

Resultados Tercer Trimestre 2025

6 de noviembre de 2025

Webcast de Resultados 3T25

Miércoles 12 de noviembre 2025

10:00 Hrs. EST (Hora de NY)

12:00 Hrs. Hora de Santiago

[Registro en](#)
investor.empresascopec.cl

Investor Day

Miércoles 19 de noviembre 2025

Horario: 8:30 am - 12:30 pm

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

Registro en
empresascopecinvestorday.cl

EBITDA

El EBITDA en el 3T25 fue de MMUS\$ 642, lo que representa una baja de 15,9% en relación al 3T24, como consecuencia de una caída en el resultado del sector forestal, y de 9,8% con respecto al 2T25, asociada a los negocios de energía y forestal.

3T25 / 2T25

La utilidad alcanzó los MMUS\$ 198, representando una caída respecto a lo registrado en el segundo trimestre, explicado por una baja en el desempeño operacional en el sector forestal, debido a una disminución en los precios de celulosa y paneles, compensado por un alza en el sector energía.

3T25 / 3T24

La utilidad fue inferior en MMUS\$ 206, producto de una caída en el resultado del sector forestal, principalmente por una disminución en los precios de celulosa y el efecto de la venta de activos forestales en 2024, lo que fue contrarrestado por un mejor desempeño en Copec, explicado por un incremento en volúmenes y un mayor margen industrial, y en Abastible, asociado a la incorporación de Gasib.

2025 / 2024

La utilidad fue de MMUS\$ 635, menor a la registrada el 2024, consecuencia de una baja en los precios de la celulosa y la venta de activos forestales, lo que fue parcialmente compensado por una mejora en energía, explicada por un crecimiento tanto en los volúmenes de venta como en el margen industrial de Copec, y la consolidación de Gasib por parte de Abastible.

Destacados

Arauco reporta un avance de 25,7% en Proyecto Sucuriú. Además, emitió el bono corporativo más grande de la historia de Chile y cerró un financiamiento por US\$2.200 millones para el Proyecto Sucuriú. Finalmente, en octubre comenzaron los trabajos iniciales para la expansión de Mina Justa (Proyecto Justa Subterránea).

Deuda Neta/ EBITDA

El nivel de endeudamiento fue de 3,26x al cierre del 3T25, superior a los 2,47x y 2,92x reportados en el 3T24 y 2T25, respectivamente, reflejo de una baja en el Ebitda de 12 meses y de un aumento en el nivel de deuda financiera neta.

	3T 25	2T 25	3T 24	3T25 / 3T24	3T25 / 2T25	Acum 25	Acum 24	Var 25 / 24
Ingresos ordinarios	7.348	7.181	7.278	0,9%	2,3%	21.937	21.797	0,6%
EBIT	290	376	385	(24,6%)	(22,8%)	1.099	1.299	(15,4%)
EBITDA*	642	712	764	(15,9%)	(9,8%)	2.131	2.378	(10,4%)
Resultado no operacional	28	(52)	199	(85,7%)	154,2%	(158)	(13)	(1103,7%)
Resultado total	217	245	414	(47,5%)	(11,4%)	692	971	(28,7%)
Resultado controladores	198	228	404	(51,0%)	(13,2%)	635	920	(31,0%)
Resultado minoritarios	19	17	10	91,4%	13,5%	57	51	11,6%
Margen EBITDA	8,7%	9,9%	10,5%	(16,7%)	(11,9%)	9,7%	10,9%	(11,0%)
DFN / EBITDA	3,26	2,92	2,47	32,1%	11,6%	3,26	2,47	32,1%

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

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD SIMPLIFICADA



HECHOS DESTACADOS

Avances en Proyecto Sucuriú

Durante el tercer trimestre de 2025, el proyecto alcanzó un hito importante con el inicio de la fase de montaje mecánico. El progreso general cerró septiembre con un 25,7%. Actualmente, alrededor de 6.000 trabajadores están activos en el sitio, y se han acumulado más de 9 millones de horas de trabajo desde el inicio del proyecto.

La construcción ha avanzado en la planta de tratamiento de agua y efluentes, así como en la infraestructura complementaria (*Balance of Plant*). Los trabajos de montaje mecánico comenzaron en septiembre, incluyendo los soportes de tuberías y las estructuras de acero de las calderas. Cuatro contratistas principales de montaje mecánico ya han sido movilizados en el sitio. Además, también comenzó la construcción del edificio de los turbogeneradores, la torre de enfriamiento y las instalaciones administrativas, marcando la transición hacia la fase de instalación de los principales activos industriales.

En el ámbito logístico, continúa el proceso de licitación para la construcción ferroviaria, y el primer envío de partes importadas de calderas desembarcó exitosamente en Brasil. Además, durante este trimestre se inició la construcción de la planta química.

Arauco emitió el bono corporativo más grande en la historia de Chile

La filial forestal de Empresas Copec colocó un bono corporativo por un monto de 20 millones de Unidades de Fomento (aprox US\$ 830 millones). Este se convirtió en el más grande en la historia de Chile, alcanzando una demanda de 35 millones de UF, equivalente a 1,75 veces la oferta.

El bono Serie AG se emitió con una tasa de interés de 3,97% anual, equivalente a un spread de 168 puntos base sobre la tasa de referencia, con vencimiento al 5 de enero de 2058.

Esta emisión corresponde al primer bono híbrido sustentable de la compañía, instrumento que, por su estructura, las clasificadoras considerarán en hasta un 50% del monto como "equity credit". Cabe destacar que los bonos son subordinados a otras obligaciones financieras, permiten el diferimiento del pago de intereses a discreción de la empresa (en tal caso, esta no podrá distribuir dividendos mientras existan intereses diferidos pendientes de pago), y no pueden ser prepagados antes del 5 de octubre de 2032.

Los recursos obtenidos se destinarán a fines corporativos generales y Arauco aplicará un monto equivalente a proyectos verdes y/o sociales, conforme a su Sustainable Financing Framework.

Cierre financiamiento Sucuriú por US\$ 2.200 millones

El 21 de agosto de 2025, Arauco anunció el cierre del financiamiento por US\$2.200 millones destinado al proyecto Sucuriú.

La asignación se divide en: (i) un préstamo A/B por US\$1.250 millones, co-liderado por IDB Invest y la IFC, con la participación de ocho bancos comerciales; y (ii) una línea de crédito a la exportación (ECA) por US\$970 millones, garantizada por Finnvera.

La participación de organismos multilaterales y de una agencia de crédito a la exportación fortalece el compromiso en temas climáticos, sociales y de cadena de valor.

El proyecto Sucuriú integra monitoreo de biodiversidad, generación de energía limpia, gestión responsable del agua y manejo sostenible de los bosques. Además, canaliza recursos a través de un Plan Estratégico Socioambiental que contribuye a la salud, educación, vivienda y conservación, alineando el crecimiento económico con la responsabilidad ambiental y la inclusión social.

Trabajos de Mina Justa Subterránea comenzaron en octubre

En conjunto con el grupo Breca, el brazo minero de Empresas Copec, Alxar, se prepara para comenzar la construcción del proyecto de expansión Justa Subterránea.

El proyecto cuprífero, ubicado en la provincia de Nazca, Región de Ica, Perú, comenzará su transformación, desde una operación a rajo abierto a una fase subterránea.

"Estamos arrancando un nuevo proyecto de cobre para una gran mina subterránea con una inversión inicial que está por encima de los US\$ 500 millones", dijo Juan Luis Kruger, CEO de Minsur, firma perteneciente al grupo Breca, y propietario del 60% de Marcobre.

HECHOS DESTACADOS SOSTENIBILIDAD



Copec Flux impulsa el estacionamiento fotovoltaico más grande del país

La filial de Copec, especializada en soluciones de generación, almacenamiento y gestión de energía, lideró junto a Carozzi la implementación del mayor estacionamiento solar de Chile. Este fue recientemente inaugurado en el centro industrial de la empresa de alimentos en Nos y representa un avance concreto en la integración de energías limpias en ese sector.

Con casi 13 mil metros cuadrados de superficie y 5.000 paneles bifaciales, la infraestructura permite capturar radiación solar directa y reflejada, lo que incrementa la eficiencia del sistema. Se estima que generará anualmente 3,94 GWh, equivalente al 5% del consumo energético actual de Carozzi, lo que se traduce en una reducción de 1.555 toneladas de CO₂ por año.

El proyecto, ejecutado en tres fases desde abril 2025, ya cuenta con dos etapas operativas y se estima su término en febrero de 2026. Además del impacto energético y ambiental, la iniciativa mejora las condiciones laborales al ofrecer estacionamientos y paraderos techados para los colaboradores de la planta.



Sustainable Fitch confirma asignación e impacto del primer bono verde de Empresas Copec

Se trató de una revisión realizada por la entidad, quienes en su "Reporte de Asignación e Impacto" concluyeron que el primer bono verde emitido por la Compañía está alineado con su marco de financiamiento sostenible.

El análisis abarcó las dos series de bonos emitidos en octubre de 2024, por un monto total de CLF4.000.000 (USD 163 millones). El documento confirmó que los fondos fueron destinados en un 100% a proyectos verdes elegibles. Las categorías financiadas corresponden a energía renovable, eficiencia energética y transporte limpio, con métricas de impacto que incluyen emisiones evitadas, ahorros energéticos, capacidad de almacenamiento y generación de energía y número de estaciones de carga instaladas.

Por su parte, la evaluación señaló que las iniciativas apoyadas económicamente contribuyen a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) 7, 9, 11 y 13 de las Naciones Unidas.



Avanza proceso de saneamiento en Las Salinas con inicio de excavaciones

El proyecto de regeneración urbana en Viña del Mar dio un nuevo paso con el inicio oficial de la fase de operación en el Paño Sur. Esta etapa contempla las excavaciones necesarias del terreno para acopiar el suelo y formar las biopilas, técnica central en el proceso de biorremediación que permitirá descontaminar el terreno de manera controlada y segura para el entorno.

Durante esta fase, se tomarán muestras y se clasificará el suelo, separando el material limpio del que requiere tratamiento. Luego, se instalarán las biopilas –montículos diseñados para albergar microorganismos presentes en el terreno- que degradan los contaminantes de forma natural, permitiendo avanzar progresivamente en la recuperación del lugar.

Se espera que el Paño Sur esté completamente saneado hacia fines de 2027, dando paso al tratamiento del Paño Norte en 2028.

El proyecto inmobiliario considera una inversión de US\$1.300 millones, la generación de cerca de 70 mil empleos directos e indirectos y la creación de un barrio sostenible frente al mar, con áreas verdes, espacios públicos, comercio y edificaciones de mediana altura.

RESULTADOS CONSOLIDADOS

3T25 / 3T24. La **utilidad** atribuible a los propietarios de la controladora, neta de participaciones minoritarias, alcanzó los MMUS\$ 198, cifra inferior en MMUS\$ 206 respecto a lo registrado en el segundo trimestre de 2024. Esto se explica por una disminución de MMUS\$ 95 y MMUS\$ 171 en el resultado 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 de paneles y madera aserrada.

El aumento del resultado operacional en **energía** se explica por una mejora en Copec Chile y Terpel, como consecuencia de un incremento de volúmenes de venta, un mayor margen industrial y un efecto de revalorización de inventario menos desfavorable. En tanto, Abastible reconoció un resultado operacional mayor, por la consolidación de su nueva filial Gasib, que opera en España y Portugal.

La **ganancia bruta** cayó 9,2%, alcanzando los MMUS\$ 1.034. Esta fue aportada, principalmente, por las afiliadas Copec, con MMUS\$ 510; Arauco, con MMUS\$ 350; Abastible, con MMUS\$ 154; Igemar, con MMUS\$ 11; y Sonacol, con MMUS\$ 14.

El **resultado no operacional** cayó con respecto al año anterior, producto de una caída en otros ingresos, debido a la venta de activos forestales en Brasil, junto a diferencias de cambio desfavorables.

Estado de Resultados	3T 25	2T 25	3T 24	3T25 / 3T24	3T25 / 2T25	Acum 25	Acum 24	Var 25 / 24
Ingresos ordinarios	7.348	7.181	7.278	0,9%	2,3%	21.937	21.797	0,6%
Costo de ventas	(6.312)	(6.115)	(6.138)	(2,8%)	(3,2%)	(18.663)	(18.350)	(1,7%)
Gastos administración y distribución	(746)	(690)	(755)	1,3%	(8,1%)	(2.175)	(2.148)	(1,3%)
Resultado operacional	290	376	385	(24,6%)	(22,8%)	1.099	1.299	(15,4%)
Otros ingresos	133	64	345	(61,3%)	107,3%	236	426	(44,7%)
Otros gastos	(52)	(43)	(89)	41,8%	(20,4%)	(162)	(226)	28,2%
Otras ganancias (pérdidas)	(1)	1	1	(271,0%)	(168,8%)	(4)	(5)	25,7%
Costos financieros	(157)	(154)	(166)	5,2%	(2,0%)	(461)	(489)	5,7%
Ingresos financieros	32	33	43	(25,7%)	(2,8%)	97	125	(22,9%)
Participación en asociados y neg. conjuntos	90	78	65	38,1%	14,8%	224	197	13,3%
Diferencias de cambio	(9)	(20)	7	(235,4%)	54,5%	(51)	(15)	(244,9%)
Otros resultados	(8)	(12)	(6)	(25,8%)	36,9%	(36)	(27)	(33,8%)
Resultado no operacional	28	(52)	199	(85,7%)	154,2%	(158)	(13)	(1103,7%)
Impuestos	(101)	(78)	(169)	40,2%	(29,0%)	(249)	(315)	21,1%
Resultado	217	245	414	(47,5%)	(11,4%)	692	971	(28,7%)
Resultado atribuible a controladores	198	228	404	(51,0%)	(13,2%)	635	920	(31,0%)
Resultado atribuible a minoritarios	19	17	10	91,4%	13,5%	57	51	11,6%
EBIT	290	376	385	(24,6%)	(22,8%)	1.099	1.299	(15,4%)
Depreciación & amortización, y ajustes	265	255	256	3,6%	4,2%	780	739	5,6%
Valor justo madera cosechada (stumpage)	87	82	123	(29,5%)	6,0%	252	340	(26,0%)
EBITDA	642	712	764	(15,9%)	(9,8%)	2.131	2.378	(10,4%)

Cifras en millones de dólares.

3T25 / 2T25. La **utilidad** presentó una caída de MMUS\$ 30 respecto a la del trimestre anterior, explicada mayoritariamente por un menor resultado operacional, lo que es compensado parcialmente por un aumento en el resultado no operacional.

El **sector forestal** anotó una baja en su EBITDA de 16,6%, consecuencia de una caída en los precios de celulosa junto con una caída en volúmenes de paneles y madera aserrada. Lo anterior fue contrarrestado, en parte, por mayores volúmenes de celulosa y precios de paneles y madera aserrada.

El **sector energía** disminuyó su EBITDA en 1,5% medido en dólares, explicado por Copec Chile, asociado a un aumento en los costos de distribución, parcialmente compensado por un mayor margen industrial y una revalorización de inventario menos desfavorable.

El **resultado no operacional** fue favorable, debido a un aumento en otros ingresos y ganancias de asociadas y negocios conjuntos, proveniente principalmente de un incremento en los resultados de Mina Justa y Metrogas.

2025 / 2024. La **utilidad** atribuible a los propietarios de la controladora, neta de participaciones minoritarias, alcanzó los MMUS\$ 635, cifra menor en MMUS\$ 285 respecto al resultado registrado a septiembre de 2024. Esto se explica por una disminución de MMUS\$ 200 en el resultado operacional y por un resultado no operacional más desfavorable en MMUS\$ 145.

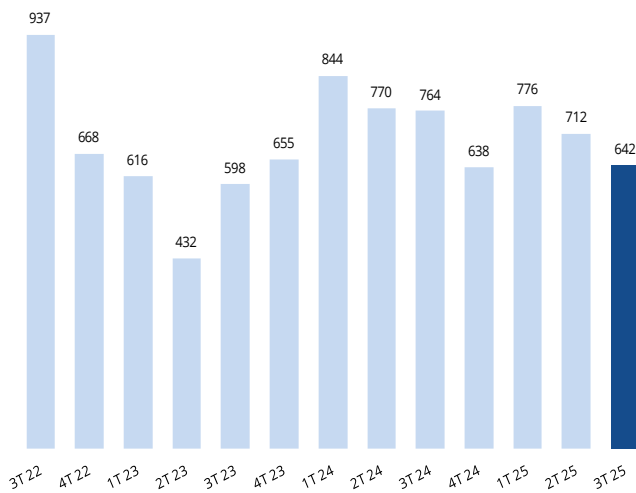
En el **sector forestal**, Arauco anotó una baja en su resultado operacional, fundamentalmente por una caída en los precios de la celulosa. Esto se vio parcialmente compensado por mayores volúmenes y menores costos unitarios de la celulosa, sumado a un alza en los precios de paneles y madera aserrada.

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 Colombia y Ecuador.

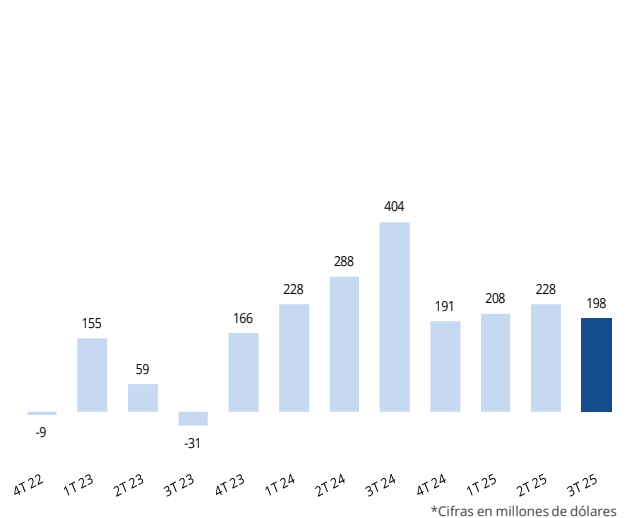
La **ganancia bruta** disminuyó 5,0%, alcanzando los MMUS\$ 3.274. Esta fue aportada, principalmente, por las afiliadas Copec, con MMUS\$ 1.527; Arauco, con MMUS\$ 1.210; Abastible, con MMUS\$ 446; Igemar, con MMUS\$ 53; y Sonacol, con MMUS\$ 39.

El **resultado no operacional** disminuyó con respecto al año anterior, producto de menores otros ingresos por función, asociados a la venta de activos forestales de Arauco en Brasil realizada el tercer trimestre de 2024, parcialmente contrarrestado por una caída de otros gastos por función.

EBITDA Trimestral



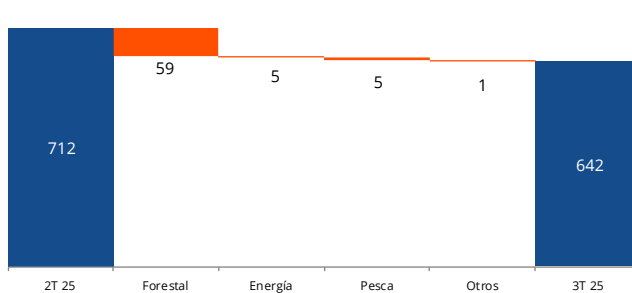
Utilidad Trimestral



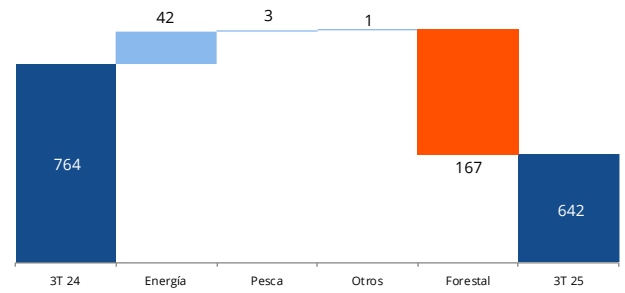
	3T 25	2T 25	3T 24	3T25 / 3T24	3T25 / 2T25	Acum 25	Acum 24	Var 25 / 24
EBITDA								
Forestal	296	355	463	(36,1%)	(16,6%)	1.016	1.355	(25,0%)
Energía	353	358	311	13,5%	(1,5%)	1.114	993	12,2%
Copec	263	274	231	14,0%	(4,0%)	861	795	8,3%
<i>Abastible</i>	73	68	65	12,6%	8,3%	206	158	30,7%
<i>Sonacol</i>	17	17	15	9,9%	(0,7%)	48	41	16,6%
Pesca	(1)	4	(4)	73,7%	(121,6%)	16	47	(66,6%)
Otros	(5)	(5)	(6)	14,7%	(10,4%)	(15)	(16)	7,3%
TOTAL	642	712	764	(15,9%)	(9,8%)	2.131	2.378	(10,4%)
CAPEX								
Forestal	907	482	258	251,4%	88,4%	1.795	887	102,4%
Energía	135	93	87	54,9%	44,6%	305	338	(9,7%)
Pesca	30	11	3	1.075,9%	181,5%	34	21	64,7%
Otros	2	6	(0)	4.642,9%	(60,7%)	10	1	1622,8%
TOTAL	1.074	591	348	208,9%	81,7%	2.144	1.246	72,1%

Cifras en millones de dólares

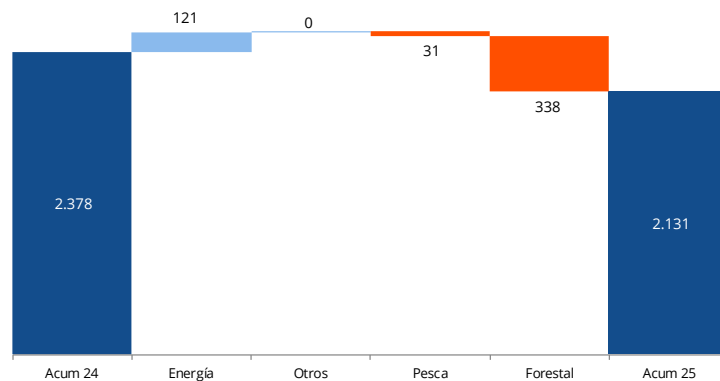
Variaciones de EBITDA por sector (3T 25 / 2T 25)
(millones de US\$)



Variaciones de EBITDA por sector (3T 25 / 3T 24)
(millones de US\$)



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



ARAUCO

3T25 / 3T24. Arauco registró una **pérdida** de MMUS\$ 0 a septiembre de 2025, lo que se compara desfavorablemente con la ganancia de MMUS\$ 231 correspondientes al mismo período de 2024. Esto se explica por una caída en el resultado operacional y no operacional de MMUS\$ 134 y MMUS\$ 201, respectivamente.

Los **ingresos consolidados** fueron inferiores en 10,9%, reflejo de menores ventas en celulosa. Estas decrecieron 17,1%, producto de una disminución en los precios de celulosa de 24,1%, parcialmente compensada por un incremento en volúmenes comercializados de 8,5%. En tanto, los ingresos del negocio de maderas disminuyeron 4,1%, como consecuencia de una caída en volúmenes de paneles y madera aserrada de 6,0% y 10,1%, 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 7,6%, 13,4%, 4,8% y 14,9%, respectivamente.

Se observó una caída del **resultado no operacional**, producto de menores otros ingresos, debido a la venta de activos forestales en Brasil el mismo período del año anterior y diferencias de cambio desfavorables.

Variaciones	3T25 / 3T24	3T25 / 2T25	Acum 25 / 24
Volumen			
Celulosa	8,5%	9,8%	5,5%
Paneles	(6,0%)	1,0%	(2,8%)
Madera Aserrada*	(10,1%)	(3,4%)	(6,0%)
Precios			
Celulosa	(24,1%)	(8,5%)	(16,0%)
Paneles	2,9%	(1,4%)	2,9%
Madera Aserrada*	6,0%	0,2%	6,0%

*Incluye Plywood

Situación de mercado

Celulosa

Los **ingresos** a nivel acumulado disminuyeron en relación con el mismo período del año anterior, producto de menores precios, aunque compensados por un aumento en volúmenes.

En términos generales, se vieron repuntes de precios de la fibra corta a fines del tercer trimestre de 2025, a pesar de que la sobreoferta persiste en todos los mercados. Además, los niveles de inventarios mundiales aumentaron entre junio y agosto, debido a la estacionalidad de la demanda de verano en el hemisferio norte.

En **China**, la demanda se ha mantenido estable, en un contexto de sobreoferta de capacidad en celulosa y papeles. Un productor local retomó sus operaciones tras varios meses con sus plantas detenidas, lo que ha añadido presión al mercado. La industria de papeles de impresión y escritura continúa con una marcada sobreoferta, lo que ha impedido un aumento en los precios de estos productos, mientras que la industria del tissue se ha mantenido estable. En cuanto a los precios, la fibra larga registró una leve disminución a lo largo del tercer trimestre de 2025, mientras que la fibra corta mostró un alza hacia el cierre del período.

En **Europa**, el tercer trimestre de 2025 se caracterizó por una leve recuperación en la demanda de celulosa y un aumento en los precios de la fibra corta hacia finales del período. Los clientes mostraron mayor interés por asegurar volúmenes ante las señales de repunte en los precios. La industria de papeles de impresión y escritura continúa enfrentando dificultades, y los productores han reducido su producción con el objetivo de sostener los precios. Además, se ha observado un incremento en las importaciones de tissue provenientes de Brasil, especialmente hacia el Reino Unido, junto con mayores importaciones de papeles de impresión y escritura, especialidades y embalaje provenientes de China. La industria del tissue mostró una leve mejora hacia el cierre del trimestre, luego de un período de baja demanda asociada a factores estacionales.

El mercado de la **celulosa textil** se mantuvo estable durante la mayor parte del tercer trimestre de 2025, a pesar de la sobreoferta de viscosa y lyocell. Asimismo, se observó un incremento en la brecha de precios entre la celulosa para papel y la textil, lo que incentivó una mayor utilización de la primera en los procesos productivos.

	3T 25	2T 25	3T 24	3T25 / 3T24	3T25 / 2T25	Acum 25	Acum 24	Var 25 / 24
Ventas	1.510	1.525	1.695	(10,9%)	(0,9%)	4.567	4.885	(6,5%)
Celulosa**	739	742	891	(17,1%)	(0,5%)	2.282	2.558	(10,8%)
Maderas**	771	782	804	(4,1%)	(1,4%)	2.284	2.326	(1,8%)
EBITDA*	296	355	463	(36,1%)	(16,6%)	1.016	1.355	(25,0%)
EBIT	43	117	177	(75,6%)	(63,1%)	276	534	(48,3%)
Resultado no operacional	(11)	(85)	190	(105,9%)	86,8%	(245)	(19)	(1.208,8%)
Resultado	(0)	16	231	(100,0%)	(100,0%)	(10)	372	(102,7%)

Cifras en millones de dólares

*EBITDA ajustado informado por Arauco asciende a MM US\$ 281 para 3T25, MM US\$ 383 para 2T25 y MM US\$ 748 para 3T24.

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 remanufactura

Durante el tercer trimestre de 2025, los **volúmenes** de venta fueron inferiores a las del año anterior. La producción también disminuyó debido al cierre de un aserradero en Chile, que representaba cerca del 15% de la producción de Arauco. Asimismo, los mercados han mostrado una demanda débil, afectada por el menor crecimiento económico, la reducción en la actividad de la construcción, la inestabilidad derivada de factores geopolíticos y la incertidumbre asociada a los cambios en los aranceles definidas por Estados Unidos.

En **remanufactura**, el mercado se mantiene con una demanda débil, altos niveles de inventario en destino y sobreoferta, sumado a la incertidumbre generada por los aranceles de Estados Unidos.

Plywood

Los **volúmenes** se mantuvieron en niveles similares a los registrados en el mismo período del año anterior. Sin embargo, durante el tercer trimestre se observaron disminuciones en las ventas, principalmente debido a una menor producción ocasionada por problemas de abastecimiento y a una menor actividad en algunos mercados.

Paneles (MDF, PB, Melaminas)

En **paneles**, los **volúmenes** de venta inferiores a las del mismo período de 2024, afectados principalmente por una menor demanda en algunos mercados vinculados a la construcción y al mejoramiento del hogar. Por su parte, otros mercados de la región mostraron una recuperación en las ventas respecto del año anterior.

3T25 / 2T25. Arauco anotó una pérdida de MMUS\$ 0, lo que representa una baja respecto al trimestre anterior, como consecuencia de un menor resultado operacional.

El **EBITDA** disminuyó, explicado por una caída de 8,5% y 1,4% en precios de celulosa y paneles, y en volúmenes de madera aserrada de 3,4%. Lo anterior fue contrarrestado por un incremento en volúmenes de celulosa y paneles de 9,8% y 1,0%, respectivamente. En tanto, los costos de venta unitarios de las fibras larga blanqueada y fibra larga cruda disminuyeron 4,4% y 7,6%, respectivamente, mientras que las fibras corta blanqueada y celulosa textil aumento 1,1% y 13,3%, respectivamente.

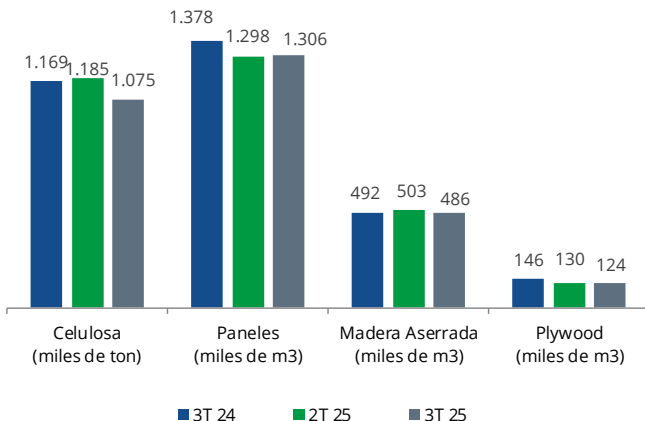
El **resultado no operacional** mejoró en MMUS\$ 74 por un incremento de otros ingresos y diferencia por tipo de cambio menos desfavorable.

2025 / 2024. Arauco registró una **pérdida** de MMUS\$ 10 al 30 de septiembre de 2025, lo que se compara desfavorablemente con la utilidad de MMUS\$ 372 correspondiente al mismo periodo de 2024. Esto se explica por una caída en los resultados operacional y no operacional, de MMUS\$ 258 y MMUS\$ 227, respectivamente.

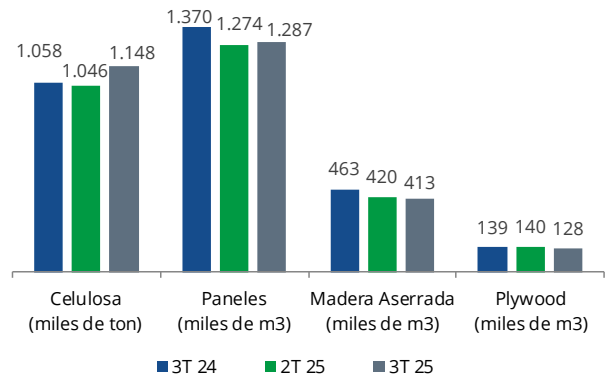
Los **ingresos consolidados** al 30 de septiembre de 2025 disminuyeron 6,5%, reflejo de menores ventas en celulosa y maderas. Las ventas del negocio de celulosa decrecieron un 10,8%, producto de una caída en los precios de un 16,0%, parcialmente compensada por un incremento en volúmenes comercializados de un 5,5%. En tanto, los ingresos del negocio de maderas cayeron un 1,8%, como consecuencia de una baja en los volúmenes de paneles y madera aserrada de un 2,8% y un 6,0%, respectivamente. Por su parte, se registraron bajas en los costos de venta unitarios para celulosa fibra corta y larga blanqueada, celulosa fibra larga cruda y celulosa textil de 8,1%, 2,2%, 6,0% y 5,5%.

Se observó un menor **resultado no operacional** con respecto al año anterior, producto de menores otros ingresos, asociados a la venta de activos forestales en Brasil realizada el tercer trimestre de 2024, y un efecto por diferencia de cambio desfavorable.

Producción por línea de negocio



Ventas físicas por línea de negocio



COPEC

3T25 / 3T24. Copec registró una **utilidad** de MM\$ 99.045, superior a los MM\$ 73.170 reportados a septiembre de 2024, explicada por mayores resultados operacional y no operacional

El **EBITDA** consolidado alcanzó los MM\$ 254.784, lo que representa un alza de 18,6% respecto al año anterior, producto de un aumento en Copec Chile y Terpel.

El **EBITDA** en **Chile** se incrementó un 26,4%, totalizando MM\$ 140.131, debido a un crecimiento de volúmenes comercializados de 5,5%, explicado por un aumento de 13,6% para el canal industrial, además de un efecto de revalorización de inventarios positivo y un mayor margen industrial.

El **EBITDA** de **Terpel** en moneda local aumentó 5,2% con respecto al año anterior, fundamentalmente por un buen desempeño en lubricantes y mayores volúmenes comercializados, los que aumentaron un 5,2% en términos consolidados, explicado por alzas de 14,4% en Perú, 5,8% en Colombia, 4,2% en Panamá y 3,0% en Ecuador, compensadas por una disminución de 14,2% en República Dominicana. En el negocio de GNV se registró caídas de 2,0% y 29,7% en los volúmenes de Colombia y Perú, respectivamente.

Por su parte, el **resultado no operacional** de Copec consolidado fue favorable en 35,9%, producto de mayores otras gastos y menores costos financieros.

COPEC CONSOLIDADO (Incluye Terpel)	3T 25	2T 25	3T 24	3T25 / 3T24	3T25 / 2T25	Acum 25	Acum 24	Var 25 / 24
Ingresos*	5.033.793	4.752.240	4.749.001	6,0%	5,9%	14.862.691	14.532.776	2,3%
EBITDA*	254.784	255.961	214.806	18,6%	(0,5%)	822.608	745.340	10,4%
EBIT*	195.915	199.781	153.735	27,4%	(1,9%)	651.206	577.644	12,7%
Resultado no operacional*	(23.713)	(29.447)	(37.002)	35,9%	19,5%	(85.397)	(132.261)	35,4%
Resultado	99.045	115.940	73.170	35,4%	(14,6%)	362.394	281.496	28,7%

Cifras en millones de pesos chilenos

COPEC CHILE	3T 25	2T 25	3T 24	3T25 / 3T24	3T25 / 2T25	Acum 25	Acum 24	Var 25 / 24
Ingresos	2.720.257	2.643.241	2.685.125	1,3%	2,9%	8.260.121	8.208.602	0,6%
EBITDA	140.131	158.178	110.897	26,4%	(11,4%)	510.125	419.656	21,6%
EBIT	102.940	122.514	72.593	41,8%	(16,0%)	402.303	320.517	25,5%
Resultado no operacional	849	(6.070)	(10.161)	108,4%	114,0%	(18.136)	(35.397)	48,8%
Resultado	57.630	79.933	38.070	51,4%	(27,9%)	246.565	181.907	35,5%
Total ventas físicas de Copec Chile (miles de m³)	2.840	2.816	2.692	5,5%	0,8%	8.553	8.031	6,5%
Canal concesionarios	1.603	1.622	1.603	(0,0%)	(1,2%)	4.920	4.797	2,6%
Canal industrial	1.237	1.194	1.089	13,6%	3,6%	3.633	3.234	12,3%
Participación de mercado Copec Chile	58,0%	59,0%	58,7%	(1,1%)	(1,6%)	58,8%	58,3%	0,7%
EBITDA Blue Express*	5.681	6.343	2.575	120,6%	(10,4%)	16.409	15.327	7,1%

Cifras en millones de pesos chilenos

*Este Ebitda se incluye en el EBITDA de Copec Chile

TERPEL	3T 25	2T 25	3T 24	3T25 / 3T24	3T25 / 2T25	Acum 25	Acum 24	Var 25 / 24
Ingresos	9.664.300	9.348.350	9.075.108	6,5%	3,4%	28.493.786	26.838.030	6,2%
EBITDA	479.428	433.391	455.615	5,2%	10,6%	1.347.628	1.380.959	(2,4%)
EBIT	388.911	342.459	355.297	9,5%	13,6%	1.073.170	1.089.616	(1,5%)
Resultado no operacional	(102.869)	(103.620)	(117.888)	12,7%	0,7%	(290.380)	(411.476)	29,4%
Utilidad								
Utilidad propietarios de la controladora	173.391	159.572	153.354	13,1%	8,7%	499.842	421.036	18,7%
Utilidad participaciones no controladoras	8,4	12,0	8,5	(1,9%)	(30,2%)	30,6	24,5	24,9%
Total ventas físicas de Terpel (miles de m³)	2.937	2.842	2.791	5,2%	3,3%	8.610	8.363	3,0%
Colombia	2.252	2.158	2.127	5,8%	4,3%	6.584	6.326	4,1%
Panamá	238	235	229	4,2%	1,3%	706	750	(5,8%)
Ecuador	303	308	294	3,0%	(1,7%)	904	889	1,7%
República Dominicana	53	50	62	(14,2%)	5,0%	159	187	(14,8%)
Perú	91	90	80	14,4%	1,5%	257	211	21,6%
Total ventas físicas de GNV Gazel (miles de m³)	54	55	58	(7,5%)	(2,1%)	162	171	(5,3%)
Colombia	46	44	47	(2,0%)	3,1%	132	137	(3,8%)
Perú	8	11	11	(29,7%)	(23,9%)	30	34	(11,5%)

Cifras en millones de pesos colombianos

3T25 / 2T25. El **resultado** fue menor en MM\$ 16.896, como consecuencia de una caída en el resultado operacional.

El **EBITDA** anotó una caída de MM\$ 1.177, explicada por un aumento en los costos de distribución, parcialmente compensado por un mayor margen industrial y un efecto de revalorización de inventario menos desfavorable en Chile y Colombia.

Los **volúmenes** aumentaron 0,8% en Chile, por un incremento de 3,6% en el canal industrial, compensado por una disminución de 1,2% en el canal concesionarios. En tanto, en Terpel hubo un alza de 3,3%, por aumentos de 1,5%, 4,3%, 5,0% y 1,3% en Perú, Colombia, República Dominicana y Panamá, respectivamente, compensados por una caída de 1,7% en Ecuador.

El **resultado no operacional** se incrementó en MM\$ 5.734, reflejo de una disminución de en costos financieros y un mayor resultado por unidades de reajuste, parcialmente compensado por menores ingresos financieros.

2025 / 2024. Copec registró una **utilidad** de MM\$ 362.394, superior a los MM\$ 281.496 reportados al cierre de septiembre de 2024, explicada por un mayor resultado operacional y no operacional.

El **EBITDA** consolidado alcanzó los MM\$ 822.608, lo que representa un alza de 10,4% respecto al año anterior, producto de un aumento en Copec Chile, compensado parcialmente por un menor resultado en Terpel.

En **Chile**, el EBITDA aumentó un 21,6%, totalizando MM\$ 510.125, principalmente debido a un margen industrial favorable y un crecimiento de volúmenes comercializados de 6,5%, explicado por un aumento de 12,3% en el canal industrial y un 2,6% 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 2,4% 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 3,0% en términos consolidados, explicado por alzas de 4,1% en Colombia, 1,7% en Ecuador y 21,6% en Perú, compensadas por una disminución de 5,8% en Panamá y 14,8% en República Dominicana. En el negocio de GNV se registró una caída de 3,8% y 11,5% en los volúmenes de Colombia y Perú, respectivamente.

Por su parte, el **resultado no operacional** de Copec consolidado fue favorable en un 35,4%, producto de mejores diferencias de cambio y menores costos financieros.

ABASTIBLE

3T25 / 3T24. Abastible obtuvo una **utilidad** de MM\$ 18.897, lo cual representa una caída en comparación a los MM\$ 27.128 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 14,0%, alcanzando los MM\$ 69.045. Se observaron alzas en los EBITDA de las operaciones en Ecuador 60,4%, compensado por disminuciones en Colombia, Chile y Perú, de 0,7%, 12,5% y 33,9%, 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 8,7%, 8,4% y 14,2% en relación con el año anterior, totalizando 70 mil, 148 mil y 176 mil toneladas, respectivamente, mientras que en Chile disminuyeron 3,3% alcanzando 159 mil toneladas. Por su parte, el volumen de venta de Gasib alcanzó las 45 mil toneladas.

El **resultado no operacional** disminuyó MM\$ 3.421 a nivel consolidado, por mayores costos financieros netos.

3T25 / 2T25. Abastible registró un mayor **resultado** por MM\$ 3.284, producto de un mejor resultado operacional y menor gasto por impuestos, compensado parcialmente por una caída en el resultado no operacional.

El **resultado operacional** aumentó en MM\$ 3.597, consecuencia de un crecimiento de los **volúmenes** vendidos en Perú, Ecuador y Colombia por 3,7%, 7,4% y 4,4%, compensado por una baja en los volúmenes en Iberia y Chile de 16,7% y 3,3% respectivamente.

El **resultado no operacional** disminuyó MM\$ 2.215, debido a un mayores gastos financieros y otras pérdidas.

2025 / 2024. Abastible anotó una **utilidad** de MM\$ 52.694, lo cual representa un aumento en comparación a los MM\$ 51.627 registrados el año anterior. Esto se debe a un mayor resultado operacional, asociado principalmente a la consolidación de Gasib, compensado en parte por un resultado no operacional más desfavorable.

El **EBITDA** aumentó 33,5%, alcanzando los MM\$ 195.853. Se observaron alzas en los EBITDA de las operaciones en Colombia y Ecuador, de 27,9% y 35,0%, respectivamente, compensadas por disminuciones en Chile y Perú, de 4,6% y 10,4%. Además, destaca la contribución de la nueva filial que opera en España y Portugal.

A septiembre de 2025, los **volúmenes** de gas licuado en Colombia, Perú y Ecuador se incrementaron en 9,0%, 12,4% y 10,7% en relación con el año anterior, totalizando 201 mil, 419 mil y 491 mil toneladas, respectivamente. En tanto, en Chile se registró una disminución de 1,9%, totalizando 434 mil toneladas. Por su parte, el volumen de venta de Gasib alcanzó las 179 mil toneladas.

ABASTIBLE CONS. (Incluye Chile, Colombia, Perú, Ecuador, España y Portugal)	3T 25	2T 25	3T 24	3T25 / 3T24	3T25 / 2T25	Acum 25	Acum 24	Var 25 / 24
Ventas	484.942	501.096	393.345	23,3%	(3,2%)	1.473.215	1.096.087	34,4%
EBITDA	69.045	64.095	60.584	14,0%	7,7%	196.853	147.462	33,5%
EBIT	43.290	39.693	40.201	7,7%	9,1%	121.736	98.515	23,6%
Resultado no operacional	(8.942)	(6.727)	(5.521)	(62,0%)	(32,9%)	(25.348)	(13.563)	(86,9%)
Resultado	18.897	15.613	27.128	(30,3%)	21,0%	52.694	51.627	2,1%

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

Cifras en millones de pesos chilenos

ABASTIBLE CHILE	3T 25	2T 25	3T 24	3T25 / 3T24	3T25 / 2T25	Acum 25	Acum 24	Var 25 / 24
Ventas	177.588	184.655	175.976	0,9%	(3,8%)	504.092	476.781	5,7%
EBITDA	26.920	23.528	30.758	(12,5%)	14,4%	65.794	68.938	(4,6%)
Total ventas GLP Chile (miles de tons)	152	157	159	(4,7%)	(3,3%)	434	442	(1,9%)

Cifras en millones de pesos chilenos

COLGÁS (Colombia)	3T 25	2T 25	3T 24	3T25 / 3T24	3T25 / 2T25	Acum 25	Acum 24	Var 25 / 24
Ventas	316.428	312.569	255.088	24,0%	1,2%	945.728	716.617	32,0%
EBITDA	53.953	47.269	54.332	(0,7%)	14,1%	154.284	120.596	27,9%
Total ventas GLP Colombia (miles de tons)	70	67	64	8,7%	4,4%	201	184	9,0%

Cifras en millones de pesos colombianos

SOLGÁS (Perú)	3T 25	2T 25	3T 24	3T25 / 3T24	3T25 / 2T25	Acum 25	Acum 24	Var 25 / 24
Ventas	430.458	464.791	487.225	(11,7%)	(7,4%)	1.371.422	1.347.471	1,8%
EBITDA*	41.180	50.957	62.325	(33,9%)	(19,2%)	138.849	155.002	(10,4%)
Ventas físicas (miles de tons)**	148	143	137	8,4%	3,7%	419	373	12,4%

Cifras en miles de soles peruanos

DURAGÁS (Ecuador)	3T 25	2T 25	3T 24	3T25 / 3T24	3T25 / 2T25	Acum 25	Acum 24	Var 25 / 24
Ventas	53,6	52,4	41,3	29,7%	2,3%	152,5	121,6	25,4%
EBITDA	6,3	4,9	3,9	60,4%	28,4%	16,0	11,8	35,0%
Ventas físicas (miles de tons)	176	164	154	14,2%	7,4%	491	444	10,7%

Cifras en millones de dólares

GASIB (España y Portugal)	3T 25	2T 25	3T 24	3T25 / 3T24	3T25 / 2T25	Acum 25	Acum 24	Var 25 / 24
Ventas	56,5	70,9	-	-	(20,3%)	229,5	-	-
EBITDA	10,0	11,9	-	-	(15,9%)	41,0	-	-
Ventas físicas (miles de tons)	45	54	45	(0,5%)	(16,7%)	179	-	-

Cifras en millones de euros

PESQUERA IQUIQUE-GUANAYE (IGEMAR)

3T25 / 3T24. Igemar anotó una **pérdida atribuible a los propietarios de la controladora** de MMUS\$ 11,0, que se compara favorablemente con la pérdida de MMUS\$ 24,1 reconocida durante el año anterior.

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

Se comercializaron 5,6 mil toneladas de aceite de pescado, 643 mil cajas de conservas y 16,2 mil toneladas de congelados, representando incrementos de 290,6%, 71,0% y 251,0% con respecto a septiembre de 2024. Por otro lado, se vendieron 10,8 mil toneladas de harina de pescado representando una baja de 17,2%.

Durante el periodo, se observaron disminuciones en los **precios** de harina de pescado, aceite de pescado, conservas y productos congelados de 5,2%, 46,5%, 13,6 y 10,7%, respectivamente.

La **pesca procesada** total alcanzó las 20 mil toneladas, 39,0% más que al cierre del tercer trimestre de 2024.

Con relación a las asociadas, **Corpesca** registró una ganancia de MMUS\$ 4,9, la que se compara positivamente con la pérdida de MMUS\$ 4,4 reportada el mismo periodo del año anterior. Por su parte, **Caleta Vitor** registró una utilidad de MMUS\$ 10,5, comparándose positivamente con la ganancia de MMUS\$ 0,3 al cierre de septiembre de 2024.

3T25 / 2T25. El **resultado** fue menor en MMUS\$ 4,0, como consecuencia de menores resultados operacional y no operacional.

La disminución del **resultado operacional** se explica por una caída en volúmenes de venta de harina de pescado y congelados de 54,1% y 12,7%, compensada por mayores volúmenes de venta de aceite de pescado y conservas por 65,2% y 20,0%.

Además, se registraron aumentos de 5,3%, 6,8%, y 20,0% en los precios de la harina de pescado, aceite de pescado y congelados, respectivamente, mientras que el de las conservas disminuyeron 1,3%.

2025 / 2024. Igemar anotó una **pérdida** atribuible a los propietarios de la controladora de MMUS\$ 19,7, que se compara desfavorablemente con la pérdida de MMUS\$ 14,6, reconocida durante el año anterior. Esto se debe a un menor resultado operacional, compensado parcialmente por un mayor resultado no operacional.

Durante el periodo, se observaron disminuciones en los precios de harina de pescado, aceite de pescado, conservas y productos congelados de 16,4%, 52,6%, 2,2% y 3,1%, respectivamente.

Se comercializaron 12,1 mil toneladas de aceite de pescado, 50,4 mil toneladas de harina de pescado, 1.886 mil cajas de conservas y 53,5 mil toneladas de congelados, representando aumentos de 33,1%, 9,6%, 13,2% y 140,8% con respecto a septiembre de 2024, respectivamente.

La pesca procesada total alcanzó las 270 mil toneladas, 15,9% más que al cierre del tercer trimestre de 2024.

En relación a las asociadas, **Corpesca** registró una utilidad de MMUS\$ 3,2, la que se compara positivamente con la pérdida de MMUS\$ 2,8 reportada el mismo periodo del año anterior. Por su parte, **Caleta Vitor** registró una utilidad de MMUS\$ 13,3, comparándose positivamente con la pérdida de MMUS\$ 5,9 al cierre de septiembre de 2024.

IGEMAR CONSOLIDADO	3T 25	2T 25	3T 24	3T25 / 3T24	3T25 / 2T25	Acum 25	Acum 24	Var 25 / 24
Ventas	108,3	134,4	68,9	57,2%	(19,4%)	360,7	314,1	14,8%
EBITDA	(0,9)	4,4	(3,6)	73,7%	(121,6%)	15,5	46,5	(66,6%)
EBIT	(10,6)	(2,9)	(6,4)	(64,5%)	(267,8%)	(9,4)	29,7	(131,7%)
Resultado no operacional	(10,8)	(9,9)	(30,7)	64,7%	(9,9%)	(28,3)	(47,9)	40,9%
Resultado	(11,0)	(7,0)	(24,1)	54,3%	(57,5%)	(19,7)	(14,6)	(35,1%)
Ventas físicas								
Harina de pescado (ton)	10.798	23.505	13.043	(17,2%)	(54,1%)	50.388	45.966	9,6%
Aceite de pescado (ton)	5.596	3.387	1.432	290,6%	65,2%	12.141	9.121	33,1%
Conservas (cajas)	643.180	535.802	376.180	71,0%	20,0%	1.886.436	1.666.899	13,2%
Congelados (ton)	16.260	18.628	4.632	251,0%	(12,7%)	53.514	22.227	140,8%
Pesca procesada (ton)	20.511	99.868	14.752	39,0%	(79,5%)	270.433	233.240	15,9%

Cifras en millones de dólares

* EBITDA = Resultado Operacional + Depreciación + Amortización

OTRAS AFILIADAS

Sonacol

3T25 / 3T24. La **utilidad** aumentó MM\$ 1.643, debido a un incremento en el resultado operacional.

2025 / 2024. La **utilidad** alcanzó los MM\$ 23.641, mayor a los MM\$ 19.340 registrados al cierre de septiembre de 2024. Esto se explica por un incremento en el resultado operacional, producto de mayores 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

3T25 / 3T24. **Metrogas** obtuvo una utilidad de MM\$ 38.811, inferior a los MM\$ 39.454 registrados al cierre del tercer trimestre de 2024, debido a un menor resultado no operacional.

Agesa registró una caída en la utilidad por MMUS\$ 28, asociado a una baja en el resultado operacional.

2025 / 2024. **Metrogas** informó una utilidad de MM\$ 91.959, que se compara negativamente con la ganancia de MM\$ 220.075 registrada al cierre del tercer trimestre de 2024, lo cual se explica por menores resultados operacional y no operacional, asociados a una baja en volúmenes y mayores costos financieros, junto con efectos favorables registrados en 2024 debido a la actualización de la provisión por juicios.

Por su parte, **Agesa** alcanzó una utilidad de MMUS\$ 71,0, menor a los MMUS\$ 91,1 observados en el año anterior.

Cumbres Andinas (Mina Justa)

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

3T25 / 3T24. **Cumbres Andinas** anotó una **utilidad** de MMUS\$ 137, lo que se compara positivamente con los MMUS\$ 83 reportados el mismo periodo del año anterior, explicada por un aumento de 21,7% en los volúmenes de venta, alcanzando las 31 mil toneladas de cobre, con 20 mil toneladas de concentrados y 11 mil toneladas de cátodos. A su vez, el material tratado fue de 4,8 millones de toneladas, superior a los 4,0 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 1,6 US\$/lb del año previo.

2025 / 2024. **Cumbres Andinas** registró un aumento en su **utilidad** y **EBITDA** de 79,8% y 41,9%, respectivamente, principalmente por un incremento de 23,2% en los volúmenes de venta y una caída de 19,6% en *cash costs*.

CUMBRES ANDINAS	3T 25	2T 25	3T 24	3T25 / 3T24	3T25 / 2T25	Acum 25	Acum 24	Var 25 / 24
Ventas	338	345	242	39,3%	(2,2%)	1.015	738	37,5%
EBITDA	236	225	175	35,2%	5,0%	678	478	41,9%
Resultado controlador	137	139	83	65,5%	(0,9%)	391	218	79,8%
Ventas físicas	31	33	26	21,7%	(5,0%)	96	78	23,2%
Cátodos (kT)	11	9	8	40,2%	20,6%	29	24	17,5%
Concentrados (kT)	20	24	18	13,7%	(14,8%)	67	54	25,8%
Material tratado (kT)	4.863	4.504	4.077	19,3%	8,0%	13.664	12.176	12,2%
Cash-cost (C1) (US\$/lb)	1,3	1,3	1,6	(18,1%)	1,6%	1,3	1,6	(19,6%)

Cifras en millones de dólares

* EBITDA = Resultado Operacional + Depreciación + Amortización

Utilidad otras filiales y empresas asociadas	3T 25	2T 25	3T 24	3T25 / 3T24	3T25 / 2T25	Acum 25	Acum 24	Var 25 / 24
Sonacol*	9.342	7.866	7.699	21,3%	18,8%	23.641	19.340	22,2%
Metrogas*	38.811	32.235	39.454	(1,6%)	20,4%	91.959	220.075	(58,2%)
Agesa	33,5	17,1	61,5	(45,5%)	96,3%	71,0	91,1	(22,1%)
Corpesca	4,9	(0,4)	(4,4)	210,7%	1448,4%	3,2	(2,8)	217,3%
Caleta Vitor	10,5	1,4	0,3	2920,7%	626,0%	13,3	(5,9)	324,5%

Cifras en millones de dólares

*Cifras en millones de pesos

ANÁLISIS DE BALANCE CONSOLIDADO

Al 30 de septiembre de 2025, los **activos corrientes consolidados** aumentaron 4,3% en relación con los existentes al 31 de diciembre de 2024. Esto se explica fundamentalmente por mayores activos financieros corrientes en la Matriz y en Arauco, 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 12,6% en comparación con el cierre de 2024, principalmente por un aumento en propiedades, planta y equipo en Copec y Arauco, este último asociado a las obras del proyecto Sucuriú en Brasil. También se observan mayores otros activos financieros y no financieros no corrientes en Arauco.

Por su parte, el total de **pasivos corrientes** aumentó en comparación con el cierre de 2024. Se observó un aumento de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar en Copec, compensado parcialmente por menores pasivos no financieros en Arauco y la Matriz.

En tanto, los **pasivos no corrientes** se incrementaron en un 15,0%, reflejo de un alza de otros pasivos financieros no corrientes en Arauco, relacionados con el avance del proyecto Sucuriú, junto con un alza en pasivos por arrendamiento no corrientes en Copec y Arauco.

Con todo, el **patrimonio** de la Compañía aumentó 8,4% con respecto al 31 de diciembre de 2024, fundamentalmente por mayores ganancias acumuladas, sumado a un aumento en otras reservas.

Balance Simplificado	sept-25	dic-24	Var 25 / 24
Activos corrientes	8.827	8.466	4,3%
Activos no corrientes	22.539	20.015	12,6%
TOTAL ACTIVOS	31.367	28.482	10,1%
Deuda financiera CP	1.342	1.326	1,2%
Otros pasivos corrientes	2.749	2.662	3,3%
Total Pasivos Corrientes	4.091	3.988	2,6%
Deuda financiera LP	10.369	8.845	17,2%
Otros pasivos no corrientes	2.288	2.159	6,0%
Total Pasivos No Corrientes	12.657	11.004	15,0%
TOTAL PASIVOS	16.748	14.992	11,7%
Participaciones no controladoras	577	529	9,0%
Patrimonio Controlador	14.042	12.960	8,3%
TOTAL PATRIMONIO	14.619	13.489	8,4%
Endeudamiento*	0,62	0,58	6,4%
Deuda financiera neta	9.021	7.825	15,3%
ROCE**	9,0%	9,9%	(0,9%)

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 septiembre de 2025 disminuyó con respecto al mismo período del año anterior, debido a menores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios en Arauco y Copec, mayores dividendos pagados por la Matriz y a un incremento de pagos a empleados en Arauco, Copec y Abastible.

Por otro lado, el **flujo de inversión** mostró mayores salidas de caja netas comparado con el tercer trimestre de 2024. Esto se explica, fundamentalmente, por una mayor compra de propiedades, planta y equipo, asociadas al proyecto Sucuriú, junto a menores flujos procedentes de la pérdida de control de subsidiarias en Arauco.

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

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	sept-25	sept-24	Var 25 / 24
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación	1.387	1.733	(20,0%)
Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión	(2.157)	(170)	(1.168,2%)
Flujos de Efectivo de Actividades de Financiación	683	(1.233)	155,4%
Incremento Neto en Efectivo y Equivalentes	(87)	330	(126,3%)

Cifras en millones de US\$

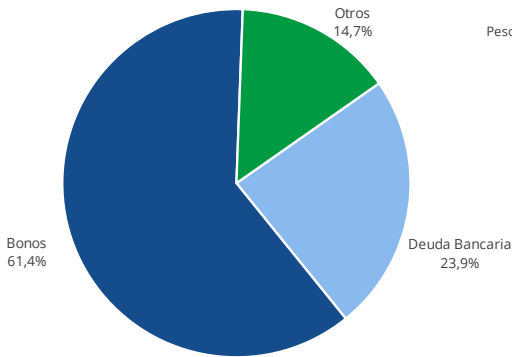
APERTURA E INDICADORES DE DEUDA

Deuda financiera total: MMUS\$ 11.710

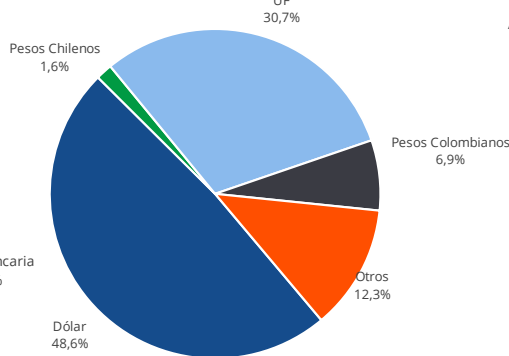
Efectivo y equivalentes: MMUS\$ 2.690

Deuda neta: MMUS\$ 9.020

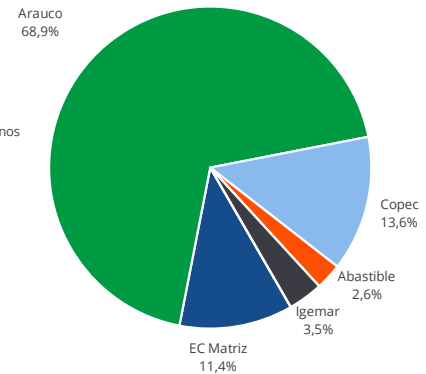
Deuda por tipo



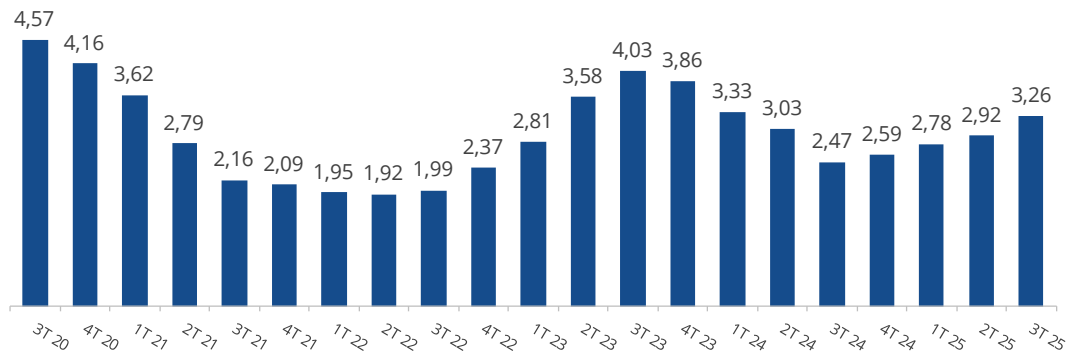
Deuda por moneda



Deuda por Compañía

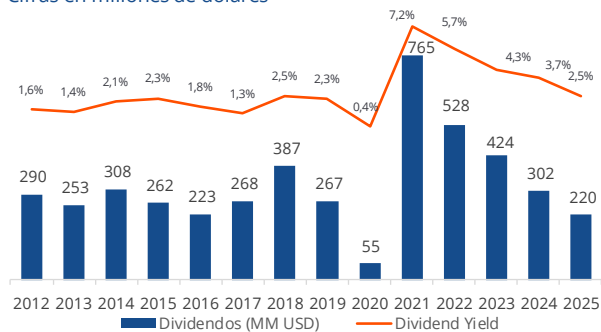


Deuda Neta / EBITDA



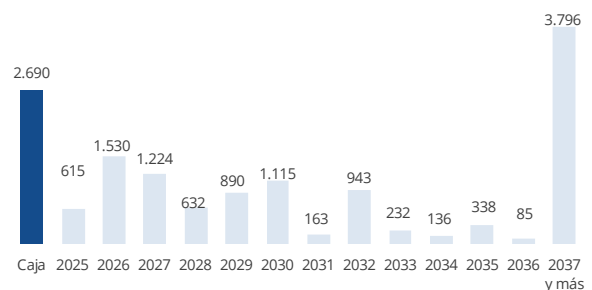
Dividendos distribuidos y Dividend Yield*

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 septiembre 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 septiembre 2025)

CIFRAS A SEPTIEMBRE 2025	Arauco	Copec	Abastible	Sonacol	Igemar	Otros*	Subtotal	Elimin.	Total
Ingresos ordinarios clientes externos	4.565.591	15.447.545	1.529.390	33.351	360.425	357	21.936.659	-	21.936.659
Ingresos ordinarios entre segmentos	-	94.000	11.340	31.554	287	885	138.066	(138.066)	-
Ingresos por intereses	45.354	24.540	5.753	277	420	53.935	130.279	(33.509)	96.770
Gastos por intereses	(298.266)	(112.606)	(28.109)	(2.227)	(19.633)	(33.938)	(494.779)	33.509	(461.270)
Gastos por intereses, neto	(252.912)	(88.066)	(22.356)	(1.950)	(19.213)	19.997	(364.500)	-	(364.500)
Ganancia (pérdida) del segmento	(10.274)	424.794	64.769	24.713	(27.090)	214.938	691.850	-	691.850
Resultado operacional	275.869	681.820	127.201	39.354	(9.404)	(16.107)	1.098.733	-	1.098.733
Depreciación	480.352	142.077	62.166	-	22.879	377	707.851	-	707.851
Amortización	8.583	36.816	16.449	-	2.066	464	64.378	-	64.378
Valor justo costo madera cosechada	251.568	-	-	-	-	-	251.568	-	251.568
EBITDA	1.016.372	860.713	205.816	39.354	15.541	(15.266)	2.122.530	8.194	2.130.724
Participación resultados asociadas	(6.082)	2.355	1.301	-	2.644	774.118	774.336	(550.676)	223.660
Ingreso (Gasto) Impuesto a la renta	(40.829)	(166.672)	(35.920)	(9.369)	10.656	(6.371)	(248.505)	-	(248.505)
Inversiones por segmento									
Incorp. de prop., planta y equipo	1.119.207	171.265	76.785	15.040	16.193	9.665	1.408.155	-	1.408.155
Compra otros activos largo plazo	656.647	-	-	-	-	-	656.647	-	656.647
Adquisición afiliadas y asociadas	12.394	25.526	-	-	18.000	-	55.920	-	55.920
Compras de activos intangibles	6.574	12.750	3.552	-	-	-	22.876	-	22.876
Pagos para adquirir otras	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total inversiones	1.794.822	209.541	80.337	15.040	34.193	9.665	2.143.598	-	2.143.598
Nacionalidad de Ingresos									
Chile	2.541.436	8.632.581	527.961	64.905	327.995	1.242	12.096.120	(138.066)	11.958.054
Extranjero	2.024.155	6.908.964	1.012.769	-	32.717	-	9.978.605	-	9.978.605
Total ingresos ordinarios	4.565.591	15.541.545	1.540.730	64.905	360.712	1.242	22.074.725	(138.066)	21.936.659
Activos de los segmentos	19.931.480	6.750.529	1.719.291	241.692	940.536	1.783.050	31.366.578	-	31.366.578
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	448.794	10.414	10.804	-	238.549	14.258.901	14.967.462	(13.283.629)	1.683.833
Pasivos de los segmentos	10.729.403	4.213.634	1.165.217	157.445	504.293	1.580.101	18.350.093	(1.602.202)	16.747.891
Nacionalidad activos no corrientes									
Chile	9.226.327	2.194.797	493.345	-	668.953	1.228.121	13.811.543	-	13.811.543
Extranjero	6.400.237	1.432.443	894.896	-	234	-	8.727.810	-	8.727.810
Total activos no corrientes	15.626.564	3.627.240	1.388.241	-	669.187	1.228.121	22.539.353	-	22.539.353

*Incluye Aibar, 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	11.958.054	5.495.460	781.171	587.380	405.510	383.716	346.123	667.324	135.056	780.349	135.336	232.789	28.391	21.936.659
Activos no corrientes	13.811.543	989.856	781.761	291.847	693.358	2.961.160	1.764.270	94.010	3.364	464.936	339.501	340.292	3.455	22.539.353

Otros incluye Portugal. Cifras en miles de dólares



APERTURA POR SEGMENTOS DE OPERACIÓN (Acumulado a septiembre 2024)

CIFRAS A SEPTIEMBRE 2024	Arauco	Copec	Abastible	Sonacol	Igemar	Otros*	Subtotal	Elimin.	Total
Ingresos ordinarios clientes externos	4.883.814	15.410.218	1.160.893	28.808	313.344	-	21.797.077	-	21.797.077
Ingresos ordinarios entre segmentos	701	101.059	9.167	27.445	756	1.055	140.183	(140.183)	-
Ingresos por intereses	52.835	28.338	2.781	288	331	59.224	143.797	(18.359)	125.438
Gastos por intereses	(305.974)	(134.920)	(13.259)	(3.837)	(16.484)	(32.954)	(507.428)	18.359	(489.069)
Gastos por intereses, neto	(253.139)	(106.582)	(10.478)	(3.549)	(16.153)	26.270	(363.631)	-	(363.631)
Ganancia (pérdida) del segmento	371.491	337.224	63.496	20.660	(17.531)	195.345	970.685	-	970.685
Resultado operacional	533.726	613.881	105.292	33.504	29.712	(17.178)	1.298.937	-	1.298.937
Depreciación	471.110	138.640	41.840	-	14.845	315	666.750	-	666.750
Amortización	10.167	42.048	10.389	-	1.954	403	64.961	-	64.961
Valor justo costo madera cosechada	339.861	-	-	-	-	-	339.861	-	339.861
EBITDA	1.354.864	794.569	157.521	33.504	46.511	(16.460)	2.370.509	7.276	2.377.785
Participación resultados asociadas	(15.913)	2.210	1.302	-	(8.191)	995.289	974.697	(777.268)	197.429
Ingreso (Gasto) Impuesto a la renta	(143.491)	(135.617)	(27.273)	(7.716)	693	(1.637)	(315.041)	(53)	(315.094)
Inversiones por segmento									
Incorp. de prop., planta y equipo	497.779	243.704	42.694	10.051	20.761	42	815.031	-	815.031
Compra otros activos largo plazo	281.426	-	-	-	-	-	281.426	-	281.426
Adquisición afiliadas y asociadas	104.131	31.591	-	-	-	519	136.241	-	136.241
Compras de activos intangibles	3.295	9.005	766	-	-	-	13.066	-	13.066
Pagos para adquirir otras	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total inversiones	886.631	284.300	43.460	10.051	20.761	561	1.245.764	-	1.245.764
Nacionalidad de Ingresos									
Chile	2.753.760	8.758.740	509.184	56.253	314.100	1.055	12.393.092	(140.183)	12.252.909
Extranjero	2.130.755	6.752.537	660.876	-	-	-	9.544.168	-	9.544.168
Total ingresos ordinarios	4.884.515	15.511.277	1.170.060	56.253	314.100	1.055	21.937.260	(140.183)	21.797.077
Activos de los segmentos	17.627.882	6.354.361	1.347.968	248.566	932.682	1.735.685	28.247.144	-	28.247.144
Inversiones contabilizadas bajo el método de la participación	429.711	10.202	8.719	-	246.612	13.175.714	13.870.958	(12.235.238)	1.635.720
Pasivos de los segmentos	9.134.693	3.890.710	843.971	168.653	441.793	1.816.673	16.296.493	(1.789.275)	14.507.218
Nacionalidad activos no corrientes									
Chile	9.122.492	2.115.128	515.430	-	631.937	1.167.788	13.552.775	-	13.552.775
Extranjero	4.343.662	1.345.575	491.976	-	-	-	6.181.213	-	6.181.213
Total activos no corrientes	13.466.154	3.460.703	1.007.406	-	631.937	1.167.788	19.733.988	-	19.733.988

*Incluye Abar, 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	12.252.909	5.182.642	786.587	673.841	364.114	469.479	380.515	613.773	172.883	762.737	137.597	-	-	21.797.077
Activos no corrientes	13.552.775	878.524	673.622	293.721	619.614	1.105.514	1.748.033	66.098	4.426	475.338	199.601	29.974	86.748	19.733.988

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



ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	sept-25	sept-24	Var 25 / 24
Ingresos de actividades ordinarias	21.936.659	21.797.077	0,6%
Costo de ventas	(18.662.654)	(18.349.882)	1,7%
Ganancia bruta	3.274.005	3.447.195	(5,0%)
Otros ingresos, por función	235.652	426.209	(44,7%)
Costos de distribución	(1.237.454)	(1.201.147)	3,0%
Gasto de administración	(937.818)	(947.111)	(1,0%)
Otros gastos, por función	(162.329)	(226.116)	(28,2%)
Otras ganancias (pérdidas)	(4.057)	(5.457)	(25,7%)
Ingresos financieros	96.770	125.438	(22,9%)
Costos financieros	(461.270)	(489.069)	(5,7%)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	223.660	197.429	13,3%
Diferencias de cambio	(50.898)	(14.756)	244,9%
Resultado por unidades de reajuste	(35.906)	(26.836)	33,8%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	940.355	1.285.779	(26,9%)
Gasto por impuestos a las ganancias	(248.505)	(315.094)	(21,1%)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	691.850	970.685	(28,7%)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0	
Ganancia (pérdida)	691.850	970.685	(28,7%)
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	635.057	919.815	(31,0%)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	56.793	50.870	11,6%
Ganancia (pérdida)	691.850	970.685	(28,7%)

Cifras en miles de dólares

ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	sept-25	sept-24	Var 25 / 24
Ganancia (pérdida)	691.850	970.685	(28,7%)
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	(1.188)	(1.320)	10,0%
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	0	0	-
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos	5.329	(211)	2625,6%
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos	4.141	(1.531)	370,5%
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	283.833	312.838	(9,3%)
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	0	0	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	283.833	312.838	(9,3%)
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos a valor razonable con cambios en resultado integral, antes de impuestos	0	0	-
Otro resultado integral antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	0	0	-
Coberturas del flujo de efectivo	0	0	-
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	487.555	13.369	3.546,9%
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	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	487.555	10.453	4.564,3%
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio	(1.645)	(10.904)	84,9%
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	(1.188)	(1.320)	10,0%
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(1.911)	(629)	(203,8%)
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	(21)	0	-
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	766.623	310.438	146,9%
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	0	0	-
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	0	(135.171)	100,0%
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral	652	(1.857)	135,1%
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	(127.738)	(652)	(19.491,7%)
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	(992)	329	(401,5%)
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	0	0	-
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	(128.078)	(137.351)	6,8%
Otro resultado integral	642.686	171.556	274,6%
Resultado integral total	1.334.536	1.142.241	16,8%
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	1.264.739	1.118.417	13,1%
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	70.906	25.012	183,5%

Cifras en miles de dólares

ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA - ACTIVOS

	sept-25	dic-24	Var 25 / 24
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2.051.627	2.070.930	(0,9%)
Otros activos financieros corrientes	638.011	275.710	131,4%
Otros Activos No Financieros, Corriente	312.548	319.172	(2,1%)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	2.326.460	2.463.674	(5,6%)
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	6.451	16.481	(60,9%)
Inventarios	2.722.222	2.443.187	11,4%
Activos biológicos corrientes	314.460	315.500	(0,3%)
Activos por impuestos corrientes	155.986	184.645	(15,5%)
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	8.527.765	8.089.299	5,4%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	299.460	377.176	(20,6%)
Activos corrientes totales	8.827.225	8.466.475	4,3%
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	379.399	121.301	212,8%
Otros activos no financieros no corrientes	706.161	191.436	268,9%
Cuentas por cobrar no corrientes	157.342	117.109	34,4%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	3.778	3.684	2,6%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.683.833	1.498.859	12,3%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	634.202	616.440	2,9%
Plusvalía	463.930	420.212	10,4%
Propiedades, Planta y Equipo	13.933.858	12.851.035	8,4%
Activos por derecho de uso	1.434.211	1.235.687	16,1%
Activos biológicos, no corrientes	2.906.984	2.747.894	5,8%
Propiedad de inversión	22.195	22.686	(2,2%)
Activos por impuestos diferidos	213.460	188.722	13,1%
Total de activos no corrientes	22.539.353	20.015.065	12,6%
Total de activos	31.366.578	28.481.540	10,1%

Cifras en miles de dólares



ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA - PASIVOS Y PATRIMONIO

	sept-25	dic-24	Var 25 / 24
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	1.198.387	1.202.884	(0,4%)
Pasivos por Arrendamientos corrientes	143.302	122.967	16,5%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.160.796	1.961.446	10,2%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	13.615	8.917	52,7%
Otras provisiones corrientes	14.378	13.889	3,5%
Pasivos por Impuestos corrientes	121.384	146.145	(16,9%)
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	13.624	17.016	(19,9%)
Otros pasivos no financieros corrientes	268.195	291.454	(8,0%)
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	3.933.681	3.764.718	4,5%
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	157.445	223.225	(29,5%)
Pasivos corrientes totales	4.091.126	3.987.943	2,6%
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	9.014.830	7.759.801	16,2%
Pasivos por Arrendamientos no corrientes	1.353.887	1.085.573	24,7%
Otras cuentas por pagar, no corrientes	56.386	38.061	48,1%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	50.537	56.099	(9,9%)
Otras provisiones a largo plazo	51.956	54.792	(5,2%)
Pasivos por impuestos corrientes, no corrientes	3.765	0	
Pasivo por impuestos diferidos	1.913.835	1.805.942	6,0%
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	140.021	134.843	3,8%
Otros pasivos no financieros no corrientes	71.548	69.210	3,4%
Total de pasivos no corrientes	12.656.765	11.004.321	15,0%
Total pasivos	16.747.891	14.992.264	11,7%
Patrimonio	3.765	0	
Capital emitido	686.114	686.114	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	14.346.871	13.898.831	3,2%
Otras reservas	(991.465)	(1.625.017)	(39,0%)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	14.041.520	12.959.928	8,3%
Participaciones no controladoras	577.167	529.348	9,0%
Patrimonio total	14.618.687	13.489.276	8,4%
Total de patrimonio y pasivos	31.366.578	28.481.540	10,1%

Cifras en miles de dólares

ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	sept-25	sept-24	Var 25 / 24
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	24.270.102	24.346.809	(0,3%)
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	0	0	
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	27.078	16.900	60,2%
Otros cobros por actividades de operación	710.945	789.181	(9,9%)
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(21.530.233)	(21.499.513)	(0,1%)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(1.023.807)	(915.071)	(11,9%)
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	(339.490)	(370.121)	8,3%
Dividendos pagados	(259.769)	(164.465)	(57,9%)
Dividendos recibidos	98.807	90.168	9,6%
Intereses pagados	(379.981)	(410.306)	7,4%
Intereses recibidos	79.069	103.650	(23,7%)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(273.942)	(262.151)	(4,5%)
Otras entradas (salidas) de efectivo	7.881	9.741	(19,1%)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	1.386.660	1.732.664	(20,0%)

Cifras en miles de dólares

ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO (continuación)	sept-25	sept-24	Var 25 / 24
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	1.249	956.201	(99,9%)
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(30.157)	(81.564)	63,0%
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(13.369)	(26.184)	48,9%
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	1.052	6.108	(82,8%)
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(9.902)	(26.526)	62,7%
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	0	0	
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	(2.492)	(1.967)	(26,7%)
Préstamos a entidades relacionadas	0	(5.500)	100,0%
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	58.170	25.530	127,8%
Compras de propiedades, planta y equipo	(1.408.155)	(815.031)	(72,8%)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	2.514	13	19.238,5%
Compras de activos intangibles	(22.876)	(13.066)	(75,1%)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	565	6.879	(91,8%)
Compras de otros activos a largo plazo	(656.647)	(281.426)	(133,3%)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	0	44	(100,0%)
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	271	17	1.494,1%
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	1.391	1.259	10,5%
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	127	(100,0%)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(80.401)	58.985	(236,3%)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión	(2.156.874)	(170.080)	(1.168,2%)

Cifras en miles de dólares

ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO – DIRECTO (continuación)	sept-25	sept-24	Var 25 / 24
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Pagos por cambios en las participaciones en la propiedad en subsidiarias que no dan lugar a la pérdida de control	0	0	
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	996	(100,0%)
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	0	553	(100,0%)
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	0	0	
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	(769)	0	
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	1.277.331	191.752	566,1%
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	649.804	1.369.819	(52,6%)
Total importes procedentes de préstamos	1.927.135	1.561.571	23,4%
Préstamos de entidades relacionadas	0	3.747	(100,0%)
Pagos de préstamos	(1.040.429)	(2.654.530)	60,8%
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	0	0	
Pagos de pasivos por arrendamientos	(117.211)	(145.615)	19,5%
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	0	0	
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0	
Dividendos pagados	0	0	
Intereses pagados	0	0	
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0	
Otras entradas (salidas) de efectivo	(86.034)	231	(37.344,2%)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación	683.461	(1.233.047)	155,4%
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(86.753)	329.537	(126,3%)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	68.219	(29.622)	330,3%
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(18.534)	299.915	(106,2%)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	2.070.930	1.580.187	31,1%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	2.052.396	1.880.102	9,2%

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:

	3T 25	2T 25	3T 24	3T25 / 3T24	Acum 25	Acum 24	Var 25 / 24
Resultado	217	245	414	(47,5%)	692	971	(28,7%)
(-) Costos Financieros	(157)	(154)	(166)	(5,2%)	(461)	(489)	(5,7%)
(-) Ingresos Financieros	32	33	43	(25,7%)	97	125	(22,9%)
(-) Impuestos	(101)	(78)	(169)	(40,2%)	(249)	(315)	(21,1%)
(+) Depr & Amort	268	258	258	3,6%	786	745	5,6%
(+) Valor Justo Madera Cosechada	87	82	123	(29,5%)	252	340	(26,0%)
(-) Cambio en Valorización de Activos Biológicos	116	16	5	2453,7%	147	30	386,7%
(-) Diferencia Tipo de Cambio	(9)	(20)	7	(235,4%)	(51)	(15)	244,9%
(-) Otros*	(5)	(9)	(8)	(42,3%)	(36)	(23)	53,6%
EBITDA Ajustado**	698	797	1.084	(35,6%)	2.282	2.741	(16,8%)

*3Q25 incluye provisiones de incendios forestales y propiedad, planta y equipo, 2Q25 incluye deterioro de plusvalía y propiedad, planta y equipo. 3Q24 incluye deterioro de plusvalía y propiedad, planta y equipo, y obsolescencia de materiales y suministros.

Cifras en millones de dólares

La diferencia entre el EBITDA ajustado y el EBITDA en 3T24 se debe a la venta de activos forestales en Brasil por US\$ 313,6 millones

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

