

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondiente a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024



INVERSIONES CMPC S.A. Y SUBSIDIARIAS

Miles de Dólares Estadounidenses

El presente documento consta de:

- Informe del Auditor Independiente
- Estados Consolidados de Situación Financiera
- Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio
- Estados Consolidados de Resultados Integrales
- Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
- Notas Explicativas a los Estados Financieros Consolidados

Informe del Auditor Independiente

Señores
Accionistas y Directores
Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de la sociedad Inversiones CMPC S.A. y sus Subsidiarias (el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2025, los estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros consolidados, incluyendo información de las políticas contables materiales.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2025, sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad de las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados* de nuestro informe. Somos independientes del Grupo de conformidad con el Código de Ética del Colegio de Contadores de Chile, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Asuntos clave de la auditoría

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del año actual. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados como un todo y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre esos asuntos.

Asunto Clave de Auditoría	Cómo fue Tratado el Asunto Clave de Auditoría
Activos Biológicos Se miden a valor razonable menos costos de venta, de conformidad con IAS 41 Al 31 de diciembre de 2025, los activos biológicos ascendieron a MUS\$ 3.855.716, equivalentes al 18,7% del total de activos. El valor razonable se determinó mediante modelos de flujos de caja descontados, clasificados como Nivel 3 según IFRS 13 dada la utilización de supuestos no observables y un alto nivel de juicio (precios y volúmenes esperados de madera, tasas de descuento, proyecciones futuras, entre otros inputs).	- Obtuvimos un entendimiento del proceso de la Administración para la determinación del valor razonable, incluyendo los controles relevantes asociados a la preparación y revisión de los modelos de valoración. - Evaluamos la metodología aplicada en los modelos de flujos de caja descontados y su alineamiento con los requerimientos de IAS 41 e IFRS 13. - Analizamos la razonabilidad de los principales supuestos, contrastándolos con información histórica de la Compañía, presupuestos aprobados y datos de mercado disponibles. - Realizamos análisis de sensibilidad sobre los supuestos clave para evaluar el impacto de cambios razonablemente posibles. - Verificamos la integridad matemática de los modelos utilizados. - Evaluamos la adecuación de las revelaciones incluidas en los estados financieros.
Revaluación de Terrenos Forestales Durante 2025, CMPC adoptó el modelo de revaluación para los terrenos forestales conforme a IAS 16, lo que generó un incremento patrimonial neto de MUS\$ 2.098.734 y un saldo total de terrenos forestales revaluado de MUS\$ 4.065.646. La medición se basó en el enfoque de mercado (comparación de transacciones), clasificado como Nivel 3 debido a ajustes significativos por características específicas.	- Evaluamos la aplicabilidad del modelo de revaluación, en conformidad con los requerimientos de IAS 16 y IAS 8 – Políticas contables. - Evaluamos la competencia, capacidad y objetividad de los tasadores externos utilizados por la Administración. - Analizamos la metodología de valoración aplicada, los supuestos significativos y los ajustes utilizados sobre los valores de mercado comparables. - Realizamos procedimientos analíticos y análisis de sensibilidad sobre los principales inputs de la valoración. - Evaluamos la adecuación y consistencia de las revelaciones incluidas en los estados financieros.

Responsabilidades de la Administración y de los responsables del gobierno corporativo por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con las Normas de Contabilidad de las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados exentos de representaciones incorrectas materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad del Grupo de continuar como empresa en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la empresa en marcha y utilizando la base contable de empresa en marcha excepto si la Administración tiene intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista, que hacerlo.

Los responsables del gobierno corporativo son responsables de la supervisión del proceso de preparación y presentación de información financiera del Grupo.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados como un todo están exentos de representaciones incorrectas materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe del auditor que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile siempre detecte una representación incorrecta material cuando exista. Las representaciones incorrectas pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, se podría esperar razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de representaciones incorrectas materiales en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una representación incorrecta material debido a fraude es más elevado que en el caso de una representación incorrecta material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, representaciones intencionadamente erróneas o el caso omiso del control interno.

- Obtenemos entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, de la base contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe del auditor sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe del auditor. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Grupo deje de ser una empresa en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.
- Planificamos y llevamos a cabo la auditoría del grupo para obtener evidencia de auditoría suficiente y adecuada con respecto a la información financiera de las entidades o unidades de negocio dentro del grupo como una base para formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados del grupo. Somos responsables por la dirección, supervisión y revisión del trabajo de auditoría realizado para los fines de una auditoría de grupo. Somos los únicos responsables por nuestra opinión de auditoría.

Comunicamos a los responsables del gobierno corporativo, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno corporativo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado todas las relaciones y demás asuntos de los que se puede esperar razonablemente afecten nuestra independencia y, en su caso, las medidas adoptadas para eliminar las amenazas o las salvaguardas aplicadas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno corporativo, determinamos los que han sido de mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros consolidados del año actual y que son, en consecuencia, los asuntos clave de la auditoría. Describimos esos asuntos en nuestro informe del auditor salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debiera comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

Otros Asuntos

El Colegio de Contadores de Chile A.G. aprobó que las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile adopten integralmente y sin reservas las Normas Internacionales de Auditoría emitidas por el International Auditing and Assurance Standards Board para las auditorías de los estados financieros preparados por el año iniciado a partir del 1 de enero de 2025.

Los estados financieros consolidados de la sociedad Inversiones CMPC S.A. y sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2024 fueron auditados por otros auditores de acuerdo con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile vigentes a esa fecha por los cuales emitieron una opinión sin modificaciones, con fecha 30 de enero de 2025.



Marek Borowski
EY Audit Ltda.

Santiago, 29 de enero de 2026

ÍNDICE

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA	4
ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	5
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	6
ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (MÉTODO DIRECTO)	8
NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL	9
NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	17
2.1. Bases de preparación	17
2.2. Bases de consolidación	17
2.3. Información financiera por segmentos operativos	18
2.4. Transacciones en moneda extranjera	19
2.5. Combinaciones de negocios	21
2.6. Propiedades, planta y equipo	22
2.7. Activos biológicos (plantaciones forestales)	24
2.8. Activos intangibles	24
2.9. Plusvalía	25
2.10. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros	26
2.11. Instrumentos financieros	26
2.12. Instrumentos de cobertura	28
2.13. Inventarios	29
2.14. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	30
2.15. Efectivo y equivalentes al efectivo	31
2.16. Capital emitido	31
2.17. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	31
2.18. Préstamos que devengan intereses	31
2.19. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	31
2.20. Beneficios a los empleados	32
2.21. Provisiones	33
2.22. Reconocimiento de ingresos	33
2.23. Arrendamientos	34
2.24. Distribución de dividendos	36
2.25. Medio ambiente	37
2.26. Investigación y desarrollo	37
2.27. Gastos en publicidad	37
2.28. Ganancias por acción	37
2.29. Gastos por seguros de bienes y servicios	37
2.30. Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas	37
NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS	38
NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES	50
NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES	53
NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES	54
NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS	56

NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS	65
NOTA 9 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	75
NOTA 10 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	76
NOTA 11 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS	79
NOTA 12 - INVENTARIOS	80
NOTA 13 - ACTIVOS BIOLÓGICOS	81
NOTA 14 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	85
NOTA 15 - ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	85
NOTA 16 - COMBINACIONES DE NEGOCIOS	86
NOTA 17 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	89
NOTA 18 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	91
NOTA 19 - PLUSVALÍA	92
NOTA 20 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	96
NOTA 21 - ARRENDAMIENTOS	99
NOTA 22 - IMPUESTOS DIFERIDOS	102
NOTA 23 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS	106
NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	129
NOTA 25 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS	132
NOTA 26 - PROVISIONES, PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES	133
NOTA 27 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	137
NOTA 28 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	140
NOTA 29 - PATRIMONIO	141
NOTA 30 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	146
NOTA 31 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)	148
NOTA 32 - COSTOS FINANCIEROS	148
NOTA 33 - DIFERENCIAS DE CAMBIO Y RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE	149
NOTA 34 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	155
NOTA 35 - GASTOS POR NATURALEZA	158
NOTA 36 - COMPROMISOS	159
NOTA 37 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	160
NOTA 38 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	164
NOTA 39 - MEDIO AMBIENTE	167
NOTA 40 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA	173

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

		Al 31 de diciembre de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
	Nota N°	MUS\$	MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8.1	810.927	631.225
Otros activos financieros corrientes	8.2	114.362	71.896
Otros activos no financieros corrientes	9	291.354	306.362
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	10.1	1.100.361	1.218.534
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	22.421	46.444
Inventarios corrientes	12	1.486.940	1.537.106
Activos biológicos corrientes	13	347.094	350.258
Activos por impuestos corrientes	14	166.198	109.658
Total Activos, corrientes		4.339.657	4.271.483
Activos no corrientes mantenidos para la venta			
Activos no corrientes mantenidos para la venta	15	3.059	3.059
Total Activos no corrientes mantenidos para la venta		3.059	3.059
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	8.3	167.239	101.781
Otros activos no financieros no corrientes	9	206.019	202.721
Cuentas por cobrar no corrientes	10.1	19.774	22.232
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	11	21.200	10.113
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	17	45.240	38.429
Activos intangibles distintos de la plusvalía	18	307.596	273.717
Plusvalía	19	411.983	322.521
Propiedades, planta y equipo	20	10.967.323	7.966.416
Activos biológicos no corrientes	13	3.508.622	3.251.415
Activos por derecho de uso	21	321.972	285.223
Activos por impuestos diferidos	22	145.738	113.689
Total Activos, no corrientes		16.122.706	12.588.257
Total Activos		20.465.422	16.862.799
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	23	525.429	605.181
Pasivos por arrendamientos corrientes	21	77.159	53.211
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	24	1.183.285	1.068.288
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	25	201.929	48.773
Otras provisiones a corto plazo	26	6.120	5.944
Pasivos por impuestos corrientes	14	23.892	40.833
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	27	135.425	118.797
Otros pasivos no financieros corrientes	28	80.835	79.413
Total Pasivos, Corrientes		2.234.074	2.020.440
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	23	5.553.230	5.009.151
Pasivos por arrendamientos no corrientes	21	221.823	207.890
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	25	921.863	951.984
Otras provisiones a largo plazo	26	35.219	29.289
Pasivos por impuestos diferidos	22	2.472.946	1.722.199
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	27	53.529	53.712
Otros pasivos no financieros, no corrientes	28	54.018	73.856
Total Pasivos, no corrientes		9.312.628	8.048.081
Total Pasivos		11.546.702	10.068.521
Patrimonio			
Capital emitido	29.1	399.293	399.293
Ganancias (pérdidas) acumuladas	29.3	4.744.111	4.806.290
Otras reservas	29.2	(28.360)	(1.358.930)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		5.115.044	3.846.653
Participaciones no controladoras	29.5	3.803.676	2.947.625
Total Patrimonio		8.918.720	6.794.278
Total Patrimonio y Pasivos		20.465.422	16.862.799

Las notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros Consolidados.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

	Capital emitido Nota 29.1	Reserva de diferencias de cambio en conversiones	Reserva de coberturas de flujo de efectivo	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	Reserva Superávit de Revaloriza ción (1)	Otro resultado integral acumulado	Otras reservas varias	Otras reservas Nota 29.2	Ganancias (pérdidas) acumuladas Nota 29.3	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras Nota 29.5	Patrimonio total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2025												
Saldo inicial periodo actual 01/01/2025	399.293	(2.062.174)	18.518	(24.275)	—	(2.067.931)	709.001	(1.358.930)	4.806.290	3.846.653	2.947.625	6.794.278
Cambios en patrimonio												
Resultado Integral												
Ganancia (pérdida)	—	—	—	—	—	—	—	—	140.094	140.094	82.094	222.188
Otro resultado integral	—	95.084	(5.743)	1.494	1.234.674	1.325.509	5.061	1.330.570	—	1.330.570	794.060	2.124.630
Resultado integral	—	95.084	(5.743)	1.494	1.234.674	1.325.509	5.061	1.330.570	140.094	1.470.664	876.154	2.346.818
Dividendos	—	—	—	—	—	—	—	—	(200.000)	(200.000)	(14.815)	(214.815)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	—	—	—	—	—	—	—	—	(2.273)	(2.273)	(5.288)	(7.561)
Total de cambios en patrimonio	—	95.084	(5.743)	1.494	1.234.674	1.325.509	5.061	1.330.570	(62.179)	1.268.391	856.051	2.124.442
Saldo final al 31/12/2025	399.293	(1.967.090)	12.775	(22.781)	1.234.674	(742.422)	714.062	(28.360)	4.744.111	5.115.044	3.803.676	8.918.720
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2024												
Saldo inicial periodo actual 01/01/2024	399.293	(1.621.565)	4.104	(23.634)	—	(1.641.095)	703.552	(937.543)	4.567.248	4.028.998	2.865.463	6.894.461
Cambios en patrimonio												
Resultado Integral												
Ganancia (pérdida)	—	—	—	—	—	—	—	—	401.147	401.147	111.920	513.067
Otro resultado integral	—	(440.609)	14.414	(641)	—	(426.836)	5.449	(421.387)	—	(421.387)	(24.218)	(445.605)
Resultado integral	—	(440.609)	14.414	(641)	—	(426.836)	5.449	(421.387)	401.147	(20.240)	87.702	67.462
Dividendos	—	—	—	—	—	—	—	—	(158.000)	(158.000)	—	(158.000)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	—	—	—	—	—	—	—	—	(4.105)	(4.105)	(5.540)	(9.645)
Total de cambios en patrimonio	—	(440.609)	14.414	(641)	—	(426.836)	5.449	(421.387)	239.042	(182.345)	82.162	(100.183)
Saldo final al 31/12/2024	399.293	(2.062.174)	18.518	(24.275)	—	(2.067.931)	709.001	(1.358.930)	4.806.290	3.846.653	2.947.625	6.794.278

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

		Por el periodo terminado al 31 de diciembre de	
		2025	2024
	Nota N°	MUS\$	MUS\$
Estado de Resultados, por función del gasto			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	30	7.439.573	7.738.763
Costo de ventas		(6.019.494)	(5.848.333)
Ganancia bruta		1.420.079	1.890.430
Otros ingresos, por función	13	385.073	318.052
Costos de distribución		(399.316)	(422.547)
Gastos de administración		(485.292)	(454.266)
Otros gastos, por función		(350.685)	(317.452)
Otras ganancias (pérdidas)	31	(83.432)	(84.300)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		486.427	929.917
Ingresos financieros		44.415	59.327
Costos financieros	32	(391.029)	(368.684)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	17	9.962	2.523
Diferencias de cambio	33	18.405	(31.465)
Resultado por unidades de reajuste	33	77.032	207.841
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		245.212	799.459
Gasto por impuestos a las ganancias	34	(23.515)	(286.392)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		221.697	513.067
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		491	—
Ganancia (pérdida)		222.188	513.067
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		140.094	401.147
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	29.5	82.094	111.920
Ganancia (pérdida)		222.188	513.067
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$ por acción)	29.4	0,7005	2,0057
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas (US\$ por acción)	29.4	0,0025	—
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,7030	2,0057
Ganancia por acción diluidas			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US\$ por acción)	29.4	0,7005	2,0057
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas (US\$ por acción)	29.4	0,0025	—
Ganancia (pérdida) diluida por acción		0,7030	2,0057

Las notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros Consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES (continuación)

	Por el periodo terminado al 31 de diciembre de	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Estado de resultados integrales		
Ganancia (pérdida)	222.188	513.067
Otro resultado integral		
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos		
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	2.028.734	—
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	2.450	1.294
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	2.031.184	1.294
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	95.084	(464.827)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	95.084	(464.827)
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(6.905)	17.918
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	(6.905)	17.918
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	5.061	5.449
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo		
Impuesto a las ganancias relativo a nuevas mediciones de planes de beneficios definidos de otro resultado integral	(956)	(1.935)
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo	(956)	(1.935)
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo		
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	1.162	(3.504)
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo	1.162	(3.504)
Resultado integral atribuible a:		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	1.470.664	(20.240)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	876.154	87.702
Resultado integral	2.346.818	67.462

Las notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros Consolidados.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (MÉTODO DIRECTO)

	Nota N°	Por el periodo terminado al 31 de diciembre de	
		2025	2024
		MUS\$	MUS\$
Estado de flujos de efectivo			
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		8.356.482	8.258.865
Otros cobros por actividades de operación		428.698	308.032
Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(6.344.977)	(6.297.010)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(757.247)	(680.586)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(58.869)	(64.605)
Otros pagos por actividades de operación		(396.097)	(407.468)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación		1.227.990	1.117.228
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados		(88.672)	23.487
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		1.139.318	1.140.715
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		(124.437)	(7.437)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		—	(35.491)
Préstamos a entidades relacionadas		—	(152.019)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		7.686	73
Compras de propiedades, planta y equipo		(459.339)	(503.043)
Compras de otros activos a largo plazo		(228.481)	(197.043)
Cobros a entidades relacionadas		143.112	240
Dividendos recibidos		1.667	918
Intereses recibidos		35.527	52.403
Otras entradas (salidas) de efectivo		(1.899)	(26.534)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(626.164)	(867.933)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos		1.475.762	867.901
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	23.3	1.338.886	567.809
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	23.3	136.876	300.092
Préstamos de entidades relacionadas		—	887
Reembolsos de préstamos	23.3	(1.171.598)	(708.806)
Pagos de pasivos por arrendamientos	21.2	(82.142)	(77.351)
Dividendos pagados		(215.313)	(167.485)
Intereses pagados	23.3	(359.131)	(347.278)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(5.721)	(5.100)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(358.143)	(437.232)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		155.011	(164.450)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		24.691	(49.471)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		179.702	(213.921)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	8	631.225	845.146
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	8	810.927	631.225

Las notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros Consolidados.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Al 31 DE DICIEMBRE DE 2025

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

Inversiones CMPC S.A., sociedad matriz, se constituyó en Chile en el año 1991 como sociedad anónima y está sujeta a la ley de sociedades anónimas N° 18.046 del 22 de octubre de 1981 y modificaciones posteriores. Se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) con el número 0672. Para efectos de tributación en Chile el rol único tributario (RUT) es el N° 96.596.540-8.

La sociedad matriz es Empresas CMPC S.A. con un 99,999% de las acciones, quien a su vez es controlada por el Grupo Matte a través de las participaciones accionarias que poseen entidades jurídicas y personas naturales pertenecientes a ese grupo empresarial (ver nota 36).

El domicilio social y las oficinas principales de Inversiones CMPC S.A. se encuentran en Santiago de Chile, en calle Agustinas N° 1343, teléfono N° (+56) 2 2441 2000.

Inversiones CMPC S.A. y sus subsidiarias (en adelante “la Compañía”, “Inversiones CMPC” o “CMPC”), es una de las principales empresas forestales integradas de Latinoamérica, con participación en distintos segmentos de esta industria. Sus actividades productivas y comerciales se gestionan a través de negocios industriales y de consumo masivo. El negocio industrial se gestiona a través de 2 segmentos, Celulosa y Biopackaging; y el negocio de consumo masivo se gestiona a través de la filial Softys S.A. que tiene su propia administración. La Compañía es responsable de la coordinación estratégica, financiera, gestión de riesgos y de relación con entidades externas, mientras que las funciones de soporte administrativo se gestionan en cada negocio.

La Compañía posee 627 mil hectáreas de plantaciones forestales (esto no incluye 67 mil hectáreas por plantar), principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 427 mil hectáreas están localizadas en Chile, 140 mil hectáreas en Brasil y 60 mil hectáreas en Argentina. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo, aparcería y arriendos con terceros que comprenden 143 mil hectáreas de plantaciones distribuidas en Chile y Brasil.

Inversiones CMPC tiene 54 plantas de fabricación distribuidas en Chile, Argentina, Perú, Uruguay, México, Colombia, Brasil, Ecuador y Estados Unidos, y vende principalmente sus productos en Chile, Asia, Europa y Brasil. A nivel agregado, al 31 de diciembre de 2025 los ingresos provienen en una proporción equivalente al 83% de exportaciones y de subsidiarias del exterior (84% al 31 de diciembre de 2024) y un 17% se generan en Chile (16% al 31 de diciembre de 2024). La Compañía tiene subsidiarias y agencias comerciales en Estados Unidos, Europa, Asia, y una fundación en Chile (Fundación CMPC) y un instituto en Brasil (Instituto CMPC) cuya misión es fortalecer la educación y la cultura de las comunidades donde Inversiones CMPC tenga presencia.

Al 31 de diciembre de 2025 Inversiones CMPC está formado por 66 sociedades: Inversiones CMPC S.A., sociedad matriz, 57 subsidiarias, 6 asociadas y 2 negocios conjuntos. Inversiones CMPC ha consolidado todas aquellas sociedades en las cuales posee el control de la operación en sus negocios, y ha aplicado el método de la participación en el patrimonio de sus asociadas y negocios conjuntos. Los activos totales de la matriz al 31 de diciembre de 2025 alcanzan los MUS\$ 11.569.327 (MUS\$ 9.835.982 al 31 de diciembre de 2024).

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Las subsidiarias que se incluyen en estos Estados Financieros Consolidados son las siguientes:

Sociedades consolidadas	Ref.	RUT	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación					
					Al 31 de diciembre de 2025			Al 31 de diciembre de 2024		
					Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
CMPC Celulosa S.A.		76.600.628-0	Chile	US\$	61,7825	0,0000	61,7825	61,7825	0,0000	61,7825
CMPC Papeles S.A.		96.757.710-3	Chile	US\$	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,9000
Softys Chile SpA		96.529.310-8	Chile	CLP	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	99,9574	99,9574
CMPC Pulp SpA		96.532.330-9	Chile	US\$	0,0000	57,2179	57,2179	0,0000	57,2179	57,2179
Forestal Mininco SpA		91.440.000-7	Chile	US\$	4,5997	56,6919	61,2916	4,5997	56,6919	61,2916
CMPC Maderas SpA		95.304.000-K	Chile	US\$	0,0000	61,7690	61,7690	0,0000	61,7690	61,7690
Bioenergías Forestales SpA		76.188.197-3	Chile	US\$	0,0000	61,7208	61,7208	0,0000	61,7208	61,7208
Inmobiliaria y Constructora San Roque SpA		76.395.604-0	Chile	US\$	0,0000	61,2917	61,2917	0,0000	61,2917	61,2917
Cartulinas CMPC SpA		96.731.890-6	Chile	US\$	0,1000	99,8001	99,9001	0,1000	99,8001	99,9001
Forsac SpA		79.943.600-0	Chile	US\$	6,0677	93,8340	99,9017	6,0677	93,8340	99,9017
Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones SpA		88.566.900-K	Chile	US\$	0,1000	99,8001	99,9001	0,1000	99,8001	99,9001
Envases Impresos Cordillera SpA		89.201.400-0	Chile	US\$	0,0380	99,8620	99,9000	0,0380	99,8620	99,9000
Chilena de Moldeados SpA		93.658.000-9	Chile	US\$	0,1000	99,8001	99,9001	0,1000	99,8001	99,9001
Inversiones Protisa SpA		96.850.760-5	Chile	US\$	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	99,9574	99,9574
Niuform SpA		77.419.232-8	Chile	US\$	0,0000	61,7690	61,7690	0,0000	61,7690	61,7690
Softys S.A.		77.460.467-7	Chile	US\$	99,9574	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	99,9574
Chicolastic Chile S.A.		96.886.530-7	Chile	CLP	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	99,9574	99,9574
Transmisora de Energía Nacimiento S.A.	(1)	76.623.004-0	Chile	US\$	64,0132	0,0000	64,0132	64,0132	0,0000	64,0132
Los Castaños SpA		78.107.747-K	Chile	US\$	0,0000	61,2916	61,2916	0,0000	0,0000	0,0000
Coyanco SpA		78.107.753-4	Chile	US\$	0,0000	61,2916	61,2916	0,0000	0,0000	0,0000
El Almendro SpA		78.205.278-0	Chile	US\$	0,0000	61,7825	61,7825	0,0000	0,0000	0,0000
Maguillín SpA		78.205.285-3	Chile	US\$	0,0000	61,7825	61,7825	0,0000	0,0000	0,0000
CMPC Inversiones de Argentina S.A.		Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	99,9574	99,9574
Forestal Bosques del Plata S.A.		Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	65,0659	65,0659	0,0000	65,0659	65,0659
Forestal Timbauva S.A.		Extranjera	Argentina	US\$	9,9999	55,1626	65,1625	9,9999	55,1626	65,1625
Naschel S.A.		Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	99,9574	99,9574
Fabi Bolsas Industriales S.A.		Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	99,9018	99,9018	0,0000	99,9018	99,9018
Softys Argentina S.A.		Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	99,9573	99,9573	0,0000	99,9493	99,9493
Softys Brasil Ltda.		Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	99,9574	99,9574
Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.		Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	99,9574	99,9574
CMPC Celulose Riograndense Ltda.		Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	57,2065	57,2065	0,0000	57,2065	57,2065
CMPC Riograndense Ltda.		Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	57,2065	57,2065	0,0000	57,2065	57,2065
CMPC Iguazu Embalagens Ltda.		Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	57,2065	57,2065	0,0000	57,2065	57,2065
Falcon Distribuição, Armazenamento e Transportes S.A.		Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	0,0000	0,0000
Active Industria de Cosmeticos S.A.		Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	0,0000	0,0000
Softys Colombia S.A.		Extranjera	Colombia	COP	0,2000	99,7574	99,9574	0,2000	99,7574	99,9574
Softys Gachancipá S.A.		Extranjera	Colombia	COP	0,0020	99,9553	99,9573	0,0020	99,9553	99,9573
Softys Ecuador S.A.		Extranjera	Ecuador	US\$	0,0003	99,9570	99,9573	0,0003	99,9570	99,9573
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.		Extranjera	México	MXN	0,0858	99,8715	99,9573	0,0858	99,8715	99,9573
Absormex S.A. de C.V.		Extranjera	México	MXN	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	99,9574	99,9574
Convertidora de Productos Higiénicos S.A. de C.V.		Extranjera	México	MXN	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	99,9574	99,9574
Softys México S.A. de C.V.		Extranjera	México	MXN	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	99,9574	99,9574
Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.		Extranjera	México	MXN	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	99,9574	99,9574
Forsac México S.A. de C.V.		Extranjera	México	US\$	0,0000	99,9016	99,9016	0,0000	99,9016	99,9016
Grupo P.I. Mabe S.A. CV		Extranjera	México	MXN	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	99,9574	99,9574
Productos Internacionales Mabe, S.A. de C.V.		Extranjera	México	MXN	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	99,9574	99,9574
Softlanding EFE IV, S.A. de C.V.		Extranjera	México	MXN	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	0,0000	0,0000
Softys Perú S.A.C.		Extranjera	Perú	PEN	0,0000	99,9573	99,9573	0,0000	99,9573	99,9573
Forsac Perú S.A.		Extranjera	Perú	US\$	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000
Papelera Panamericana S.A.		Extranjera	Perú	PEN	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	99,9574	99,9574
CMPC Tissue Perú S.A.C.		Extranjera	Perú	PEN	0,0741	99,8833	99,9574	0,0741	99,8833	99,9574
Industria Papelera Uruguaya S.A.		Extranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,6844	99,6844	0,0000	99,6844	99,6844
Prime Investments S.A.		Extranjera	Paraguay	PYG	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	99,9574	99,9574
CMPC USA Inc.		Extranjera	Estados Unidos	US\$	0,0000	61,7642	61,7642	0,0000	61,7642	61,7642
Powell Valley		Extranjera	Estados Unidos	US\$	0,0000	61,7825	61,7825	0,0000	61,7825	61,7825
CMPC North America LLC.		Extranjera	Estados Unidos	US\$	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000
CMPC Forest & Paper Ltda.		Extranjera	España	US\$	100,0000	0,0000	100,0000	0,0000	0,0000	0,0000

(1) Con fecha 28 de junio del 2024 se transforma mediante cambio de especie a CMPC Pulp Activos de Transmisión SpA en una sociedad anónima cerrada, y al mismo tiempo modifica su razón social, pasando a denominarse Transmisora de Energía Nacimiento S.A.

Los cambios ocurridos en las participaciones y aportes de capital en las subsidiarias incluidas en la consolidación son los siguientes:

- (1) Con fecha 2 de enero de 2024 se acuerda un aumento de capital de MUS\$ 2.700 a CMPC North America LLC., realizado por el único socio Inversiones CMPC S.A. siendo entregados en dos pagos dentro del mes del acuerdo.
- (2) Con fecha 3 de enero del 2024 en asamblea extraordinaria de accionistas se acepta el aumento de capital de la sociedad Prime Investments S.A., por el monto de MUS\$100, ascendiendo a la cantidad de 7.300 acciones de valor nominal.
- (3) En Junta extraordinaria de accionistas celebrada el 8 de abril de 2024 se aprobó fusión por incorporación de las siguientes sociedades: Papeles Cordillera Activos Transmisión SpA con CMPC Pulp Activos de Transmisión SpA. Para efectos de la fusión CMPC Pulp Activos de Transmisión SpA adquiere los derechos y obligaciones de la sociedad absorbida siendo incorporadas a la totalidad de patrimonio y accionistas, disolviéndose por esta causa de la sociedad absorbida, a consecuencia de la fusión el nuevo capital de la sociedad absorbente es de MUS\$ 8.118, con relación a la fusión se crean un total de 1.493.357 nuevas acciones de la sociedad absorbente, los que corresponderán a los accionistas de la Sociedad Absorbida, donde Empresas CMPC es dueña de 1.493 nuevas acciones e Inversiones CMPC es dueña de 1.491.864 acciones.
- (4) Con fecha 5 de junio de 2024, mediante contrato de compraventa de acciones la sociedad CMPC Papeles S.A., adquiere la cantidad de 50.000 acciones ordinarias y sin valor nominal de la Sociedad Recuperadora de Papel SpA por un valor de MUS\$ 8.300, que hasta ese entonces mantenía Softys S.A.
- (5) Con fecha 14 de junio de 2024 en junta general de accionistas se firmó una reorganización de capital de la sociedad Softys Perú S.A.C., aumentando su capital a s/249.053.500, mediante una escisión parcial de la sociedad Papelera Panamericana S.A. que segregó y transfirió parte de su patrimonio a la Sociedad.
- (6) Con fecha 25 de septiembre del 2024, en junta extraordinaria de accionistas se aprobó la fusión por incorporación de las siguientes sociedades: Envases Impresos Cordillera SpA. y Sociedad Recuperadora de Papel SpA. Para efectos de la fusión Envases Impresos Cordillera SpA. adquiere la totalidad de pasivos y activos, esto es la totalidad del patrimonio de Sociedad Recuperadora de Papel SpA., sucediéndola en jurídicamente en sus derechos y obligaciones. A consecuencia de la fusión el nuevo capital de la sociedad absorbente es de MUS \$117.289.
- (7) Con fecha 30 de octubre del 2024 se rectifica el patrimonio de la fusión por incorporación entre las sociedades Papeles Cordillera SpA. y Envases Impresos Cordillera SpA, el que ascendía a MUS\$ 211.290 y pasó a ser de MUS\$ 213.139, constituido por un total de 4.787.156 acciones divididas entre CMPC Papeles S.A. con 4.785.337 acciones e Inversiones CMPC S.A. con 1.819 acciones.
- (8) Con fecha 30 de octubre del 2024 se rectifica el capital de la fusión por incorporación de las sociedades Papeles Cordillera Activos de Transmisión SpA. y CMPC Pulp Activos Transmisión SpA. (Transmisora de Energía Nacimiento S.A), revelada en el punto 22, el que ascendía a MUS\$ 8.118 y pasó a ser de MUS\$ 6.102, constituido por un total de 6.074.636 acciones divididas entre Inversiones CMPC S.A. con 3.265.417 acciones y Empresas CMPC S.A. con 2.809.219 acciones.
- (9) Con fecha 2 de diciembre de 2024 se realizó un aumento de capital de la sociedad Fabi Bolsas Industriales S.A. por un monto de MUS\$ 11.000 por mediante la emisión de 11.126.500.000 acciones.

(10) Con fecha 18 de diciembre del 2024 se aprueba la capitalización de las aportaciones para futuros aumentos de capital social por la cantidad de MMXN 1.266.331, de la sociedad Grupo P.I. Mabe S.A. de C.V. en Productos Internacionales Mabe S.A. de CV., emitiéndose 1.266.331.475 nuevas acciones de la parte variable del capital social, sin valor nominal, para quedar efectiva con plazo máximo el 31 de diciembre del 2024.

(11) Con fecha 19 de diciembre del 2024, y mediante resoluciones por consentimiento unánime adoptadas fuera de Asamblea por los Accionistas se acordó el aumento de capital de Forsac México S.A. de C.V. por un monto MUS\$ 7.500, mediante la emisión de 1.510.462 acciones ordinarias, nominativas.

(12) Con fecha 24 de diciembre de 2024, bajo escritura pública se decide aumentar el capital social de Forestal Mininco SpA., en MUS\$ 87.000 mediante la emisión de 39.713.969 acciones ordinarias, nominales, de una sola serie y sin valor nominal.

(13) Con fecha 31 de diciembre de 2024 se rectifican las participaciones accionarias de la fusión por incorporación de las sociedades Papeles Cordillera Activos de Transmisión SpA. y CMPC Pulp Activos Transmisión SpA. (Transmisora de Energía Nacimiento S.A), que se encontraba dividido en Inversiones CMPC S.A. con 3.265.417 acciones y Empresas CMPC S.A. con 2.809.219 acciones, y pasó a ser para Empresas CMPC S.A. de 2.186.068 acciones y para Inversiones CMPC S.A. de 3.888.568 acciones.

(14) Con fecha 26 de marzo de 2025 se realizó un aumento de capital de la sociedad Softys Brasil Ltda. por un monto de MUS\$ 96.699, mediante la emisión de 551.958.887 acciones.

(15) Con fecha 23 de enero de 2025, Inversiones CMPC adquiere el 100% de participación de la sociedad española CMPC Forest & Paper Ltda. (antes Ibon 324 Corporate Services, S.L.), equivalente a un capital social de MUS\$ 3 (EUR 3.000).

(16) Con fecha 19 de marzo de 2025, Softys Argentina S.A. fue notificada, en los términos del artículo 215 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 de Argentina, sobre la transferencia de 3.326 acciones ordinarias y nominativas (valor nominal ARS\$1) desde un accionista minoritario a favor de CMPC Inversiones de Argentina S.A. Tras esta operación, la participación de esta última sociedad en el capital social alcanzó el 65,76%.

(17) Con fecha 26 de marzo de 2025 se realizó un aumento de capital de la sociedad Softys Brasil Ltda. por un monto de MUS\$ 96.699, mediante la emisión de 551.958.887 acciones.

(18) Con fecha 1 de abril de 2025 la subsidiaria Softys Brasil Ltda. tomó control de Falcon Distribuição, Armazenamento e Transportes S.A. mediante la adquisición del 100% de sus acciones. Esta Sociedad. posee el 100% de los derechos sociales de Active Indústria de Cosméticos S.A.

(19) Con fecha 21 de abril de 2025 Empresas CMPC S.A. y su filial Inversiones CMPC S.A. en virtud del cual vendieron la totalidad de sus acciones de la filial Transmisora de Energía Nacimiento S.A., que representan el 100% de las acciones emitidas de dicha sociedad por un monto de MUS\$ 71.470.

(20) Con fecha 24 de abril de 2025 bajo escritura se constituye la sociedad Coyanco SpA. con un capital de MUS\$ 5.000, dividido en 1.000.000 acciones ordinarias y nominativas (misma serie y sin valor nominal), a nombre de Forestal Mininco SpA. El objetivo de esta nueva sociedad es el desarrollo integral de proyectos de energía renovable.

(21) Con fecha 24 de abril de 2025 bajo escritura se constituye la sociedad Los Castaños SpA. con un capital de MUS\$ 5.000, dividido en 1.000.000 acciones ordinarias y nominativas (misma serie y sin valor nominal), a nombre de Forestal Mininco SpA. El objetivo de esta nueva sociedad es el desarrollo integral de proyectos de energía renovable.

(22) Con fecha 5 de mayo de 2025, el Directorio de Softys Argentina S.A. aprobó la reforma del artículo 6° de sus Estatutos Sociales para autorizar la amortización de acciones, de acuerdo con el artículo 223 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 de Argentina. Esta medida se fundamentó en la imposibilidad de localizar a ciertos accionistas minoritarios. Como resultado, se amortizaron 261.823 acciones ordinarias y nominativas (valor nominal ARS\$ 1), reduciendo el capital social en dicho monto (US\$ 220). Tras esta operación, las participaciones accionarias quedaron conformadas de la siguiente manera: CMPC Inversiones de Argentina S.A. (65,76%), Softys S.A. (18,83%) e Inversiones Protisa SpA (15,41%)."

(23) Con fecha 6 de agosto de 2025, mediante contrato de compraventa de acciones las sociedades Industria Papelera Uruguaya S.A y Prime Investments S.A. adquieren la cantidad de 100 acciones de la sociedad Softlanding EFE IV, S.A. de C.V., repartido en 99 acciones y 1 acción respectivamente, representando el 100% de participación.

(24) Con fecha 8 de octubre de 2025 bajo escritura se constituye la sociedad El Almendro SpA. con un capital de MUS\$ 5.000, dividido en 1.000.000 acciones ordinarias y nominativas (misma serie y sin valor nominal), a nombre de CMPC Celulosa S.A. El objetivo de esta nueva sociedad es el desarrollo integral de proyectos de energía renovable.

(25) Con fecha 8 de octubre de 2025 bajo escritura se constituye la sociedad Maguillín SpA. con un capital de MUS\$ 5.000, dividido en 1.000.000 acciones ordinarias y nominativas (misma serie y sin valor nominal), a nombre de CMPC Celulosa S.A. El objetivo de esta nueva sociedad es el desarrollo integral de proyectos de energía renovable.

(26) Con fecha 27 de noviembre de 2025, en asamblea extraordinaria de accionistas se acepta el aumento de capital de la sociedad Active Industria de Cosméticos S.A., por el monto de R\$ 19.591.102,59 (MUS\$ 3.560), mediante la emisión de 19.591.102 nuevas acciones ordinarias, nominativas y sin valor nominal, las cuales serán suscritas e integradas por Falcon Distribuição, Armazenamento e Transportes S.A.

(27) Con fecha 27 de noviembre de 2025, en asamblea extraordinaria de accionistas se aprueba el aumento de capital de la sociedad Falcon Distribuição, Armazenamento e Transportes S.A., por el monto de R\$ 19.591.102,59 (MUS\$ 3.560), mediante la emisión de 19.591.102 nuevas acciones ordinarias, nominativas y sin valor nominal, las cuales serán suscritas e integradas por Softys Brasil Ltda.

Considerando el historial de operación rentable de la Compañía, los planes de nuevas inversiones a nivel local e internacional y el acceso a recursos en el mercado financiero, la Administración declara que se cumple plenamente el principio de empresa en marcha.

El personal total de Inversiones CMPC y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2025 alcanza a 26.399 colaboradores (24.819 al 31 de diciembre de 2024), que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales con las características que se señalan a continuación:

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Segmentos	Gerentes y Ejecutivos principales	Profesionales y Técnicos	Trabajadores	Total
Celulosa	928	2.246	3.057	6.231
Biopackaging	348	1.307	2.597	4.252
Softys	582	4.248	11.085	15.915
Otros	—	1	—	1
Totales (no auditado)	1.858	7.802	16.739	26.399

El número promedio de empleados de Inversiones CMPC durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2025 alcanzó a 26.567 colaboradores (24.737 al 31 de diciembre de 2024).

Los presentes Estados Financieros Consolidados están compuestos por los Estados Consolidados de Situación Financiera, los Estados Consolidados de Resultados Integrales, los Estados Consolidados de Flujos de Efectivo (método directo), los Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio y las Notas Explicativas.

La moneda funcional y de presentación de la Compañía es el dólar estadounidense (en adelante “dólar”), exceptuando CMPC Iguaçu Embalagens Ltda. y las subsidiarias operativas del segmento Softys que utilizan la moneda local de cada país como moneda funcional, debido a que los principales ingresos y gastos se generan y pagan en dichas monedas.

Las subsidiarias del segmento operativo Softys y CMPC Iguaçu Embalagens Ltda. (a excepción de las subsidiarias Softys Argentina S.A. y Naschel S.A., que operan en una economía hiperinflacionaria, ver nota 2.4.d) que registran su contabilidad en una moneda distinta del dólar, convirtieron sus Estados Financieros desde su moneda funcional a la moneda de presentación de Inversiones CMPC, como sigue: el Estado de Situación Financiera y el Estado de Cambios en el Patrimonio a tipo de cambio de cierre, y el Estado de Resultados Integrales y el Estado de Flujos de Efectivo a tipo de cambio diario o promedio mensual, según corresponda.

Los presentes Estados Financieros Consolidados adjuntos se presentan en miles de dólares (MUS\$), sin decimales, y se han preparado a partir de los registros contables de Inversiones CMPC S.A. y de sus subsidiarias.

Los activos y pasivos se clasifican en función de sus vencimientos en corrientes, aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses, y no corrientes, aquellos cuyo vencimiento es superior a doce meses en los Estados Consolidados de Situación Financiera. A su vez, en los Estados Consolidados de Resultados Integrales se presentan los gastos clasificados por función, revelando en la nota 35 información adicional sobre su naturaleza. Los Estados Consolidados de Flujos de Efectivo se presentan por el método directo.

Los Estados Financieros Consolidados muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2025, así como de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en las subsidiarias del Inversiones CMPC en el periodo terminado en dicha fecha.

Las cifras del Estado Consolidado de Situación Financiera, Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio, Estado Consolidado de Resultados Integrales, Estado Consolidado de Flujos de Efectivo y sus Notas Explicativas respectivas se presentan comparadas con igual periodo anterior, de acuerdo con lo requerido en las Normas de Contabilidad NIIF, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board (IASB)).

La Administración de la Compañía declara que estos Estados Financieros Consolidados sido preparados en conformidad con las normas de contabilidad NIIF, emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

Estos Estados Financieros Consolidados han sido aprobados por la sesión de Directorio de fecha 29 de enero de 2026, en la que se facultó a la Administración para su publicación y transmisión a las entidades reguladoras y del mercado que correspondan.

Gestión de capital

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Compañía. Los objetivos de Inversiones CMPC en relación con la gestión del capital son el salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento, además de procurar un buen rendimiento para los accionistas. Para cumplir con estos objetivos, la Compañía monitorea permanentemente el retorno que obtiene en cada uno de sus negocios, manteniendo su correcto funcionamiento y maximizando de esta manera la rentabilidad de sus accionistas. Parte de este seguimiento en cada negocio consiste en procurar que la toma de decisiones acerca de los instrumentos financieros de inversión cumpla con el perfil conservador de la Compañía, además de contar con buenas condiciones de mercado. Los instrumentos financieros son constantemente monitoreados por el Directorio. Dentro de las actividades relacionadas con la gestión de capital, la Compañía revisa diariamente el saldo de caja, en base al cual toma decisiones de inversión. Inversiones CMPC maneja su estructura de capital de tal forma que su endeudamiento no ponga en riesgo la capacidad de pagar sus obligaciones u obtener un rendimiento para sus inversionistas. En algunos instrumentos de deuda Inversiones CMPC tiene la obligación de mantener una relación entre Deuda financiera con terceros y Patrimonio y Deuda financiera neta con terceros y patrimonio, igual o inferior a 0,80 y 1,0 veces. Al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 estas relaciones se cumplen, alcanzando niveles de 0,59 y 0,71 en la relación de Deuda con terceros y patrimonio y 0,51 y 0,63 de Deuda financiera neta y patrimonio respectivamente.

NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos Estados Financieros Consolidados tal como lo requiere NIC 1 “Presentación de estados financieros”, estas políticas han sido diseñadas de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board (IASB)) vigente al 31 de diciembre de 2025, junto con los cambios normativos que entraron en vigencia a contar del 1 de enero de 2025, y aplicadas de manera uniforme a los periodos que se presentan en estos Estados Financieros Consolidados.

2.1. Bases de preparación

La preparación de los Estados Financieros Consolidados conforme a NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas y también exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables en la Compañía. En Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los Estados Financieros Consolidados.

El criterio general usado por la Compañía para la valorización contable de sus activos y pasivos es el costo, a excepción de los instrumentos financieros de cobertura, ciertos activos y pasivos financieros y los activos biológicos que se registran a valor razonable. El criterio de costo histórico del rubro propiedad planta y equipo fue reemplazado a partir del 31 de diciembre de 2025 por el valor revaluado de los terrenos con aptitud forestal, conforme al cambio de política detallada en Nota 5. Por cuanto esta forma de medición periódica elimina o reduce incoherencias en sus valorizaciones y/o rendimientos.

Algunos saldos de los Estados Financieros Consolidados comparativos al 31 de diciembre de 2024 fueron reclasificados para una presentación consistente con los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2025.

2.2. Bases de consolidación

a) Subsidiarias

Se consideran sociedades subsidiarias aquellas en las que Inversiones CMPC S.A. controla, directa o indirectamente, la mayoría de los derechos de voto sustantivos o posee derechos que le otorgan la capacidad presente de dirigir sus actividades relevantes, considerándose a estos efectos los derechos de voto potencial en su poder, o de terceros, ejercitables o convertibles al cierre de cada periodo. Adicionalmente, Inversiones CMPC está expuesta, o tiene derecho, a los rendimientos variables de estas sociedades y tiene la capacidad de influir en el monto de estos.

Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que Inversiones CMPC S.A. obtiene el control y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

b) Transacciones y Participaciones no controladoras

Como parte del proceso de consolidación se eliminan las transacciones, los saldos por cobrar y/o pagar y los resultados no realizados por operaciones entre subsidiarias de Inversiones CMPC. Las políticas contables de las subsidiarias son uniformes con las de la matriz.

Las Participaciones no controladoras se presentan en el Estado Consolidado de Situación Financiera. La Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras se presenta en el Estado Consolidado de Resultados Integrales conformando la Ganancia (pérdida) del periodo. Los resultados de las transacciones entre los accionistas no controladores y los accionistas de las subsidiarias donde se comparte la propiedad se registran dentro del Patrimonio y, por lo tanto, se muestran en el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio.

c) Asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que Inversiones CMPC S.A. ejerce influencia significativa pero no tiene control sobre las políticas financieras y de operación. Las inversiones en asociadas se contabilizan utilizando el método de la participación.

Según el método de la participación, en el reconocimiento inicial la inversión en una asociada o negocio conjunto se registrará al costo, y el importe en libros se incrementará o disminuirá para reconocer la parte de la Compañía en el resultado del periodo de la participada, después de la fecha de adquisición. Las distribuciones recibidas de la participada reducirán el importe en libros de la inversión. Los cambios en Otro resultado integral de la participada que surjan por diferencias de conversión de la moneda extranjera se reconocen en el Estado Consolidado de Resultados Integrales de la Compañía.

Cuando la participación de la Compañía en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su inversión en la misma, incluida cualquier otra cuenta por cobrar no asegurada, la Compañía no reconocerá pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o se hayan realizado pagos en nombre de la asociada.

En el momento de la adquisición de la inversión, cualquier diferencia entre el costo de la inversión y la parte de Inversiones CMPC en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables de la participada se contabiliza de la forma siguiente: i) La plusvalía relacionada con una asociada o negocio conjunto se incluirá en el importe en libros de la inversión. No se permite la amortización de esa plusvalía, y ii) Cualquier exceso del valor razonable de activos y pasivos netos identificables de la participada sobre el costo de la inversión se considerará como ingreso en el Estado Consolidado de Resultados Integrales a la fecha en que se adquiriera la inversión (ver nota 2.9).

2.3. Información financiera por segmentos operativos

NIIF 8 “Segmentos de operación” exige que las entidades revelen la información sobre segmentos operativos de la misma manera en que la alta Administración monitorea las operaciones de la Compañía. En general, esta es la información que la Administración utiliza internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y decidir cómo asignar los recursos a los mismos.

La Compañía presenta la información por segmentos operativos (que corresponde a las áreas de negocio) en función de la información financiera puesta a disposición de los tomadores de decisión, en relación con materias tales como medición de rentabilidad y asignación de inversiones y en función de la diferenciación de productos, de acuerdo con lo indicado en NIIF 8.

Los segmentos operativos así determinados, que reflejan la estructura de administración de negocios vigente corresponden a los siguientes:

Celulosa
Biopackaging
Softys

Los resultados de áreas distintas a los segmentos señalados, relacionados con la matriz y otros no traspasados a los segmentos operacionales, son presentados bajo el concepto “Otros” y no representan montos significativos de manera individual para su designación como segmento operativo.

2.4. Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda de presentación y moneda funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades de Inversiones CMPC se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). Los Estados Financieros Consolidados se presentan en dólares, que es la moneda funcional de la Compañía.

b) Transacciones y saldos

Todas las operaciones que realicen Inversiones CMPC S.A. o sus subsidiarias en una moneda diferente a su moneda funcional son tratadas como moneda extranjera y se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción.

Los saldos de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se presentan valorizados a tipo de cambio de cierre de cada periodo. La variación determinada entre el valor original y el de cierre se registra en el Estado Consolidado de Resultados Integrales bajo el rubro Diferencias de cambio, excepto si estas variaciones se difieren en Patrimonio, como las coberturas de flujos de efectivo, las cuales son reconocidas en Otro resultado integral.

Los cambios en el valor razonable de las inversiones en instrumentos de deuda denominados en moneda extranjera clasificados como “Valor Razonable con Cambios en otro Resultado Integral” (*Fair Value Through Other Comprehensive Income* (FVOCI)) en el caso que existiesen, son separados entre diferencias de cambio y el aumento correspondiente a la ganancia del título medido en la moneda funcional. Las diferencias de cambio se reconocen en Ganancia (pérdida) del periodo y la ganancia del título se reconoce en Otro resultado integral.

c) Subsidiarias de Inversiones CMPC

Los resultados y la situación financiera de las subsidiarias de Inversiones CMPC que no operan con una moneda de una economía hiperinflacionaria y que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue: i) Los activos, pasivos y patrimonio de cada Estado de Situación Financiera presentado se convierten al tipo de cambio de cierre del mismo, ii) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten al tipo de cambio diario o cuando esto no es posible se utiliza el tipo de cambio promedio mensual como aproximación razonable, y iii) Las variaciones determinadas por diferencias de cambio entre la inversión contabilizada en una sociedad cuya moneda funcional es distinta a la moneda funcional de la

subsidiaria en que se ha invertido se registra en el Estado Consolidado de Resultados Integrales, formando parte del Patrimonio como Reserva de diferencia de cambio en conversiones.

Las diferencias de cambio generadas por saldos mantenidos en cuentas corrientes de largo plazo entre subsidiarias cuyas monedas funcionales difieren, son eliminadas del resultado y son registradas en la Reserva de diferencia de cambio en conversiones en el Patrimonio, en virtud de ser tratadas como inversión neta en esas subsidiarias.

d) Hiperinflación en Argentina

De acuerdo con NIC 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias”, una economía podría ser considerada como hiperinflacionaria si presenta una serie de características, como una tasa acumulada de inflación superior al 100% en los últimos tres años. Para fines de NIC 29, a partir del 1 de julio de 2018, la economía argentina es considerada como hiperinflacionaria y, por lo tanto, los estados financieros presentados de las subsidiarias cuya moneda funcional es el peso argentino, fueron preparados aplicando los requerimientos de NIC 29 como si la economía hubiese sido siempre hiperinflacionaria, de conformidad con la interpretación del Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera IFRIC 7 “Aplicación del Procedimiento de Reexpresión” según NIC 29.

Los estados financieros de las subsidiarias Softys Argentina S.A. y Naschel S.A., cuya moneda funcional es el peso argentino, fueron reexpresados retrospectivamente aplicando un índice general de precios al costo histórico, con el fin de reflejar los cambios en el poder adquisitivo del peso argentino a la fecha de cierre de los presentes estados financieros, de acuerdo con NIC 29, y posteriormente convertidos a dólar de conformidad con NIC 21 “Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera”, utilizando el tipo de cambio de cierre al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 para todas las cifras de los Estados Consolidados de Situación Financiera y los Estados Consolidados de Resultados Integrales.

Una vez la tasa de hiperinflación de los últimos tres años vuelva a ser inferior al 100%, esto dará el primer indicio para reevaluar el hecho de que una economía sea considerada hiperinflacionaria, pero no así una instrucción definitiva de que así lo sea, ya que NIC 29 considera que esto es una cuestión de criterio sujeta a una serie de características del entorno económico del país, dentro de las cuales se contempla la tasa acumulada de hiperinflación. Cuando la economía en cuestión deje de ser hiperinflacionaria, y la entidad deje de reexpresar sus estados financieros de acuerdo con NIC 29, deberá tratar las cifras expresadas en la unidad de medida corriente al final del periodo previo, como base para los importes en libros de las partidas en sus estados financieros subsiguientes.

El Grupo registra los efectos de actualizaciones provenientes de cuentas patrimoniales de las filiales cuya economía está declarada como hiperinflacionaria en la Reserva de diferencias de cambio en conversiones en Otro resultado integral (“ORI”).

Los índices y coeficientes utilizados para la reexpresión fueron los siguientes:

Índices: Índices de precios internos mayoristas (IPIM) hasta 31 de diciembre de 2016 – índice de precios al consumidor de la CABA (IPCBA) para los meses de noviembre y diciembre 2015 en que el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) no publicó el IPIM - e índices de precios al consumidor nacional (IPC) a partir del 1 de enero de 2017.

Coeficientes: Se determinaron en función de los índices mencionados anteriormente, considerando como base 100 el índice del 31 de diciembre de 2016.

Es preciso señalar que el Índice de precios al consumidor del periodo terminado al 31 de diciembre de 2025 fue de 31,5% (117,8% para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2024), según cifras proporcionadas por el INDEC.

e) Tipo de cambio de moneda extranjera

Los tipos de cambio de las principales divisas utilizadas en los procesos contables de las subsidiarias de Inversiones CMPC, respecto al dólar al 31 de diciembre de 2025 y 2024, y al 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

Moneda		31/12/2025		31/12/2024	
		Cierre	Promedio mensual acumulado	Cierre	Promedio mensual acumulado
Peso chileno	CLP	907,13	951,25	996,46	943,58
Unidad de fomento *	UF	0,02	0,02	0,03	0,03
Peso argentino	ARS	1.455,00	1.244,19	1.032,00	916,10
Nuevo sol peruano	PEN	3,37	3,57	3,77	3,75
Peso mexicano	MXN	17,97	19,23	20,27	18,32
Peso uruguayo	UYU	39,04	41,12	44,07	40,19
Guaraní paraguayo	PYG	6.572,46	7.534,35	7.812,22	7.558,17
Peso colombiano	COP	3.757,08	4.053,14	4.409,15	4.074,43
Euro	EUR	0,85	0,89	0,96	0,92
Real brasileño	BRL	5,50	5,59	6,19	5,39
Libra esterlina	GBP	0,80	0,76	0,80	0,78

* La Unidad de fomento (UF) es una unidad monetaria denominada en pesos chilenos indexada a la tasa de inflación de Chile. Su valor se establece en forma diaria y con antelación, sobre la base de la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) del mes anterior. Los efectos generados por actualización de activos y pasivos en UF se registran en el rubro Resultado por unidades de reajuste en el Estado Consolidado de Resultados Integrales.

2.5. Combinaciones de negocios

Las combinaciones de negocios son contabilizadas utilizando el método de la adquisición, excepto para ciertos activos y pasivos que se registran siguiendo los principios de valoración establecidos en otras normas, tal como lo requiere NIIF 3 “Combinaciones de negocios”. La aplicación del método de la adquisición requiere: i) Identificar el adquirente, ii) Determinar la fecha de adquisición, iii) Reconocimiento y medición de los activos identificables adquiridos, de los pasivos asumidos y cualquier participación no controladora en la adquirida, y iv) Reconocimiento y medición de la plusvalía o ganancia por compra en términos muy ventajosos.

La aplicación del principio y las condiciones de reconocimiento pueden dar lugar a la contabilización de algunos activos y pasivos que la adquirida no haya reconocido previamente como tales en sus estados financieros, por ejemplo, los activos intangibles identificables adquiridos que fueron desarrollados internamente y afectaron resultados en el periodo que se incurrió el gasto.

Para cada combinación de negocios, Inversiones CMPC medirá los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos a sus valores razonables en la fecha de su adquisición. En tanto, los componentes de las participaciones no controladoras se medirán al valor razonable o a la participación proporcional de los activos netos identificables de la adquirida.

Si el costo de adquisición excede al valor razonable de los activos netos de la adquirida, se reconoce una plusvalía según los parámetros establecidos en nota 2.9. Por el contrario, si el costo de adquisición es inferior al valor razonable de los activos netos de la adquirida, la Ganancia se incluye en el Estado Consolidado de Resultados Integrales en la línea Otras ganancias (pérdidas).

En una combinación de negocios realizada por etapas, se mide nuevamente la participación previamente mantenida en el patrimonio de la adquirida por su valor razonable en la fecha de adquisición y se reconoce la ganancia o pérdida resultante, si la hubiera, en el resultado del periodo o en otro resultado integral, según proceda.

Cuando la Compañía realiza una fusión inversa (la subsidiaria absorbe a su matriz), la plusvalía queda registrada en el Estado de Situación Financiera de la entidad continuadora. En dicha fusión se disuelve la matriz, transmitiendo la totalidad de su patrimonio y accionistas o socios a la subsidiaria, que es la continuadora legal y la sucede en todos sus derechos y obligaciones.

Una combinación de negocios bajo control común se registra utilizando como referencia el método de unificación de intereses. Bajo este método los activos y pasivos involucrados en la transacción se mantienen reflejados al mismo valor libros en que estaban registrados originalmente. Cualquier diferencia entre los activos y pasivos aportados a la consolidación y la contraprestación entregada, se registra en la línea de Otras Reservas dentro de Patrimonio.

2.6. Propiedades, planta y equipo

Las incorporaciones de Propiedades, planta y equipo se contabilizan al costo de adquisición. Las adquisiciones pactadas en una moneda diferente a la moneda funcional se convierten al tipo de cambio vigente al día de la adquisición. Las adquisiciones efectuadas por subsidiarias cuya moneda funcional es diferente al dólar, se contabilizan al valor en su moneda funcional, reexpresándose en dólares al tipo de cambio de cierre de cada periodo.

Con posterioridad a su reconocimiento como activo, un elemento de Propiedades, planta y equipo se registrará por su costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor, si existiesen. Se exceptúan de la valorización a costo histórico los terrenos con aptitud forestal que, a contar del 31 de diciembre de 2025, se registran bajo el método del valor razonable correspondiente al valor revaluado, conforme al cambio de metodología detallado en nota N° 5.

Para la medición de las principales propiedades, plantas y equipos relevantes adquiridos antes de la fecha de transición a NIIF, el valor razonable de ellos se determinó en función de valorizaciones realizadas por personal experto. Para el resto de las propiedades, plantas y equipos se utilizó el modelo del costo histórico.

En un eventual financiamiento de un activo a través de créditos directos e indirectos, se capitalizan los intereses durante el periodo de construcción o adquisición, en la medida que dichos activos puedan ser identificados.

El costo puede incluir también ganancias o pérdidas por coberturas calificadas de flujos de efectivo de las adquisiciones en moneda extranjera de Propiedades, planta y equipo siempre y cuando la cobertura fuera contratada exclusivamente para la adquisición del activo.

La depreciación de los activos se calcula utilizando el método lineal, distribuyéndose en forma sistemática a lo largo de su vida útil. Esta vida útil se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en la producción y cambios en la demanda del mercado de los productos obtenidos en la operación con dichos activos. Los terrenos, tanto forestales como industriales, no son depreciados.

Con posterioridad a su reconocimiento como activo, un elemento de Propiedades, planta y equipo se registrará por su costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor, si existiesen.

La vida útil de los activos se revisa, y ajusta si es necesario, en cada cierre anual de los estados financieros consolidados. La Compañía ha determinado que el valor residual asignado a las propiedades, plantas y equipos es cero, dado que dichos activos son plantas productivas y no se realizan ventas de los mismos.

Las vidas útiles estimadas (en años) por clases de activo son las siguientes:

Clase de activo	Vida útil mínima	Vida útil máxima
Edificios e instalaciones	3	82
Planta y equipo	2	50
Equipos de oficina	3	20
Enseres y accesorios	3	12
Equipos de transporte	5	20
Otras propiedades, planta y equipo	3	20

Existen categorías de activos dentro de cada clase, las que son registradas con criterios estándares de aplicación general.

Los desembolsos derivados de mantenimientos diarios y reparaciones rutinarias son reconocidos en el Estado Consolidado de Resultados Integrales, no así las reposiciones de partes o piezas y de repuestos con vida útil significativa, los cuales se capitalizan y deprecian en los plazos de los activos principales, sobre la base del enfoque por componentes.

Las pérdidas o ganancias por la venta de Propiedades, planta y equipo se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta, con el valor en libros del activo (neto de depreciación) y se incluyen en el Estado Consolidado de Resultados Integrales en la línea Otras ganancias (pérdidas).

2.7. Activos biológicos (plantaciones forestales)

Las plantaciones forestales se presentan en el Estado Consolidado de Situación Financiera a su valor razonable (*fair value*) de nivel III de acuerdo con lo exigido en NIC 41 “Agricultura” y en NIIF 13 “Medición del valor razonable”. Los grupos de bosques son reconocidos y medidos al valor razonable a nivel de “árbol en pie”, es decir, descontados sus costos de cosecha y gastos de traslado hasta el punto de venta, existiendo la presunción que la medición puede realizarse de forma fiable.

Al cierre de cada periodo, el efecto del crecimiento de las plantaciones forestales, expresado en el valor razonable de las mismas (precio de venta menos los costos estimados en el punto de venta), se presenta como Otros ingresos, por función, en el Estado Consolidado de Resultados Integrales. Las plantaciones forestales que serán cosechadas en los 12 meses siguientes a la fecha de presentación de los estados financieros consolidados son clasificadas como Activos biológicos, corrientes.

Los costos de formación de las plantaciones forestales son capitalizados como activos biológicos y los gastos de mantención de estos activos son reconocidos como gastos en el periodo que se originan y se presentan en el Estado Consolidado de Resultados Integrales como Costo de ventas.

Los activos biológicos se reconocen y se miden a su valor razonable por separado del terreno. Sin embargo, una plantación forestal tiene asociados económicamente el vuelo y el suelo mientras está en desarrollo.

2.8. Activos intangibles

Los activos intangibles corresponden principalmente a software, servidumbres de líneas eléctricas, derechos de agua, derechos de emisión, marcas comerciales y relacionamiento con clientes.

a) Software

Los gastos de adquisición y desarrollo de software relevante y específico para la Compañía son activados y amortizados en el periodo en que se espera generar ingresos por su uso (vida útil promedio de tres años), con cargo a la cuenta de gasto por amortización en el rubro Costo de ventas del Estado Consolidado de Resultados Integrales.

b) Servidumbres de líneas eléctricas

La Compañía ha pagado derechos de servidumbres de líneas eléctricas para efectuar los diversos tendidos sobre terrenos pertenecientes a terceros, necesarios para la operación de las plantas industriales. Dado que estos derechos son a perpetuidad no son amortizables, sin embargo, son sometidos a evaluación de deterioro anualmente.

c) Derechos de agua

Los derechos de agua adquiridos por la Compañía corresponden al derecho de aprovechamiento de aguas existentes en fuentes naturales y fueron registrados a su valor de compra. Dado que estos derechos son a perpetuidad no son amortizables, sin embargo, son sometidos a evaluación de deterioro anualmente.

d) Derechos de emisión

En Chile se poseen derechos de emisión de material particulado y NOx (óxidos de nitrógeno), asignados por la Comisión Nacional del Medio Ambiente (CONAMA) y comprados a terceros, necesarios para la operación normal de las fábricas. Estos derechos se registran al costo de adquisición, en la medida que existan pagos, desde que la Compañía obtenga el control y la medición de ellos. Estos derechos tienen vida útil indefinida y son sometidos a evaluación de deterioro anualmente.

e) Marcas comerciales

Inversiones CMPC cuenta con un portafolio de marcas comerciales que en su mayoría han sido desarrolladas internamente, cuyos desembolsos incurridos son registrados como gastos operacionales en el periodo en que se incurren. Por su parte, aquellas marcas que han sido reconocidas como Activos intangibles distintos de la plusvalía han sido adquiridas mayoritariamente mediante combinaciones de negocios, y algunos casos adquiridas a terceros; para el caso de las primeras su valorización ha sido a *Fair Value* mediante *Purchase Price Allocation* realizado por profesionales independientes a la Compañía, en tanto las últimas se valorizan a su costo de inscripción en el Registro Público de Marcas o valor de compra respectivamente. Estos activos tienen vida útil indefinida y son sometidos a evaluación de deterioro anualmente.

f) Relacionamiento con clientes

Inversiones CMPC cuenta con una cartera activa de clientes en Brasil, México y Estados Unidos de América todas adquiridas por la Compañía mediante Combinación de negocios. Estos activos proceden de la compra de Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda., Samcarsa de México S.A. de C.V., Carta Fabril S.A., CMPC Iguaçu Embalagens Ltda., Productos Internacionales Mabe S.A. de C.V y Powell Valley Millwork y han sido identificados por la Compañía en el desarrollo de la asignación del precio de compra (*Purchase Price Allocation*). Estos relacionamientos con clientes son amortizados en el periodo en que se espera generar ingresos por su uso, con cargo a la cuenta de gasto por amortización en el rubro Costo de ventas del Estado Consolidado de Resultados Integrales.

2.9. Plusvalía

La plusvalía se determina en la fecha de adquisición de una inversión y es medida como el exceso entre: i) La suma de la contraprestación transferida más el importe de cualquier participación no controladora en la sociedad adquirida, y ii) El valor razonable de los activos identificables adquiridos y de los pasivos asumidos a la fecha de adquisición. La plusvalía relacionada con adquisiciones de subsidiarias se somete anualmente a pruebas por deterioro de valor, reconociendo las pérdidas acumuladas por deterioro que correspondan en el resultado del periodo. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros de la plusvalía relacionada con la entidad vendida.

La plusvalía originada en adquisiciones de sociedades cuya moneda funcional es distinta del dólar se controla contablemente igual como si fueran activos en monedas extranjeras, es decir, se ajustan por la variación del tipo de cambio de la respectiva moneda.

Esta plusvalía se asigna a las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) con el propósito de probar las pérdidas por deterioro (ver nota 2.10). La asignación se realiza en aquellas UGEs que se beneficien de

la combinación de negocios en la que surgió dicha plusvalía comprada. Cada una de esas UGEs representa la inversión en una subsidiaria para cada uno de los segmentos de Inversiones CMPC.

En una combinación de negocios con términos más ventajosos que los del mercado, se registra la diferencia entre el precio pagado y el valor razonable de los activos netos identificados como una ganancia en el Estado Consolidado de Resultados Integrales.

2.10. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

Para los activos intangibles de vida útil indefinida y la plusvalía comprada, se realizan las pruebas de deterioro en forma anual, de modo de asegurar que su valor contable no supere el valor recuperable.

Los activos sujetos a depreciación (propiedades, plantas y equipos) se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias del negocio indique que el valor libros de los activos puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor libros es mayor que su valor recuperable. El valor recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costos de venta y su valor en uso. A efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que existan flujos de efectivo identificables por separado. La Compañía ha determinado como UGE la inversión en una subsidiaria para cada uno de los segmentos de Inversiones CMPC.

Los activos no financieros distintos de la plusvalía adquirida que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a prueba en cada cierre anual del estado financiero para verificar si se hubiesen producido reversiones de las pérdidas. Las pérdidas por deterioro de valor pueden ser reversadas contablemente solo hasta el monto de estas pérdidas reconocidas en periodos anteriores, de tal forma que el valor libros de estos activos no supere el valor que hubiesen tenido de no efectuarse dichos ajustes. Este reverso se registra en la cuenta Otras ganancias (pérdidas) en el Estado Consolidado de Resultados Integrales.

2.11. Instrumentos financieros

a) Clasificación y medición inicial

La Compañía clasifica los instrumentos financieros basado en el modelo de negocio en el que se administran y sus características contractuales de flujos de efectivo.

La clasificación y medición de los instrumentos financieros de Inversiones CMPC es la siguiente:

- i) Instrumentos financieros a *Fair Value Through Profit and Loss* (FVTPL). Estos instrumentos se miden a valor razonable. Las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier ingreso por intereses o dividendos, se reconocen en Ganancia (pérdida) del periodo.
- ii) Instrumentos financieros medidos a Costo amortizado que se mantienen con el objetivo de recolectar flujos de efectivo contractuales que cumplan con el criterio "Solo Pagos de Principal e Intereses" (SPPI). Esta categoría incluye los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y los préstamos incluidos en Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.

iii) Instrumentos financieros medidos a *Fair Value Through Other Comprehensive Income* (FVOCI), con ganancias o pérdidas reclasificadas a resultados del periodo en el momento de la baja en cuentas. Los instrumentos financieros en esta categoría cumplen con el criterio "SPPI" y se mantienen dentro del modelo de negocio de Inversiones CMPC, tanto para cobrar los flujos de efectivo como para venderlos.

b) Medición posterior

Los instrumentos financieros se miden posteriormente a "FVTPL", Costo amortizado o "FVOCI". La clasificación se basa en dos criterios: i) El modelo de negocio de la Compañía para administrar los instrumentos financieros, y ii) Si los flujos de efectivo contractuales de los instrumentos financieros representan "Solo Pagos de Principal e Intereses".

i) Instrumentos financieros a "FVTPL": Estos instrumentos se miden posteriormente a valor razonable. Las ganancias o pérdidas netas, incluyendo cualquier ingreso por intereses o dividendos, se reconocen en Ganancia (pérdida) del periodo.

Los instrumentos financieros medidos a "FVTPL" son mantenidos para negociar y se adquieren principalmente con el propósito de venderlos en el corto plazo. Los instrumentos derivados también se clasifican como mantenidos para negociar a menos que sean designados con tratamiento de contabilidad de cobertura. Los instrumentos financieros de esta categoría se clasifican como Otros activos o pasivos financieros corrientes. Su valorización posterior se realiza mediante la determinación de su valor razonable, registrando los cambios de valor en el Estado Consolidado de Resultados Integrales, en la línea Otras ganancias (pérdidas).

ii) Instrumentos financieros a Costo amortizado: Estos instrumentos se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. El costo amortizado se reduce por pérdidas por deterioro. Los ingresos y gastos financieros, las ganancias y pérdidas cambiarias y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en baja en cuentas se reconoce en Ganancia (pérdida) del periodo.

Los préstamos y cuentas por cobrar son instrumentos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en esta categoría los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y los préstamos incluidos en Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes. Su reconocimiento se realiza a través del costo amortizado, registrándose directamente en resultados el devengamiento de las condiciones pactadas.

iii) Instrumentos financieros a "FVOCI": Estos instrumentos se miden posteriormente a valor razonable. Los ingresos por intereses calculados utilizando el método de interés efectivo, las ganancias y pérdidas cambiarias y el deterioro se reconocen en resultados. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en *Other comprehensive income* "OCI". En baja en cuentas, las ganancias y pérdidas acumuladas en "OCI" se reclasifican a resultados.

A la fecha de cada Estado Consolidado de Situación Financiera Inversiones CMPC evalúa si una pérdida esperada asociada a un instrumento financiero o un grupo de instrumentos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro.

2.12. Instrumentos de cobertura

Los derivados se reconocerán inicialmente (fecha en que se ha ejecutado el contrato) como al final del periodo sobre el que se informa a su valor razonable (*fair value*). El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado o no como un instrumento de cobertura y, si ha sido designado, dependerá de la naturaleza de la partida que está cubriendo.

Inversiones CMPC designa determinados derivados como:

- Coberturas del valor razonable de activos y pasivos reconocidos (cobertura del valor razonable).
- Coberturas de un riesgo concreto asociado a un pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo).

La Compañía documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para llevar a cabo diversas operaciones de cobertura. La Compañía también documenta su evaluación, tanto al inicio como al cierre de cada periodo, de si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

El valor razonable de los instrumentos derivados utilizados a efectos de cobertura se muestra en las notas 8 y 23 (Activos y pasivos de cobertura, respectivamente). Los movimientos patrimoniales en la Reserva de coberturas de flujo de efectivo se muestran en la nota 29. El valor razonable total de los derivados de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante del instrumento de cobertura es superior a 12 meses o como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante del instrumento de cobertura es inferior a 12 meses.

a) Cobertura del valor razonable

Los cambios en el valor razonable de instrumentos derivados que se designan y califican como coberturas del valor razonable de activos y pasivos existentes, se registran contablemente en las mismas cuentas en el Estado Consolidado de Resultados Integrales donde se registran los cambios de valor razonable de esos activos o pasivos subyacentes.

b) Cobertura de flujos de efectivo

El objetivo de los *forwards* de moneda y de los *cross currency swaps* es reducir el riesgo financiero de flujos de ingresos y de egresos comprometidos en monedas diferentes al dólar estadounidense. El objetivo de las opciones de precio del petróleo es cubrir el riesgo de potenciales variaciones en los costos del petróleo, los que impactan en las tarifas de los contratos de flete naviero para el transporte de celulosa y cartulina, y el consumo de gas natural, indexado a petróleo, en nuestras plantas. Particularmente los *forwards* de monedas contratados son utilizados para cubrir los riesgos financieros asociados a la volatilidad de las ventas en euros y libras esterlinas de los negocios de productos de madera y cartulinas, flujos de proyectos, proveedores e inversiones, y los *cross currency swaps* e *interest rate swaps* contratados son utilizados principalmente para cubrir las variaciones de precio de las distintas monedas y tasas de interés respectivamente.

Las coberturas son documentadas y testeadas para medir su efectividad.

La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen dentro del Estado Consolidado de Cambios en el

Patrimonio, en el rubro Reserva de coberturas de flujo de efectivo. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en el Estado Consolidado de Resultados Integrales en el ítem Otras ganancias (pérdidas).

En el caso de los *forwards* de moneda, al momento del devengo de los ingresos subyacentes o al momento del pago de las obligaciones por inversiones en Propiedades, planta y equipo, se traspasa al Estado Consolidado de Resultados Integrales (Ingresos de actividades ordinarias o Costo de ventas) o a Propiedades, planta y equipo, respectivamente, el monto acumulado en el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio (Reserva de coberturas de flujo de efectivo) hasta esa fecha.

Respecto de los *cross currency swaps*, cada vez que la obligación financiera cubierta afecta los resultados del periodo (liquidaciones), se reclasifica desde el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio (Reserva de coberturas de flujo de efectivo), el monto respectivo para reflejar los efectos de la cobertura.

Metodologías de valorización

Inversiones CMPC valoriza sus contratos derivados en base a modelos ejecutados por un sistema computacional, el cual se basa principalmente en descontar los futuros flujos de caja a las tasas de descuento de mercado.

Dicho sistema incorpora toda la información relevante del mercado (datos) en el momento de la valorización y utiliza el terminal *Bloomberg* como fuente de datos.

Principales datos

- i) Tipos de cambio de cierre para cada moneda obtenidos desde *Bloomberg*.
- ii) Tipos de cambio futuros contruidos a partir de los tipos de cambio de cierre más los puntos “*forward*” obtenidos directamente desde *Bloomberg* (calculado con el diferencial de tasas).
- iii) Tasas de interés respectivas obtenidas desde *Bloomberg* para descontar los flujos de caja a valor presente. Como aproximación a la tasa cero cupón, la Administración utiliza tasas *swaps* para descontar los flujos mayores de 12 meses.

Para los derivados de petróleo, se obtiene la valorización a partir de información provista por terceros (a lo menos dos bancos).

Estas mediciones se clasifican en el Nivel II de acuerdo con lo exigido en NIIF 13, en consideración a que los principales datos de entrada son observables en el mercado.

2.13. Inventarios

Los productos terminados se presentan al costo de producción o a su valor neto de realización, si es menor, considerando como costo de producción el valor determinado en función del método de costo promedio ponderado.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso ordinario de los negocios, menos los gastos de distribución y venta. En la eventualidad que las condiciones del mercado generen que el

costo supere a su valor neto de realización, se registra un ajuste por el diferencial del valor, y se rebaja el valor de los inventarios.

En dicho ajuste se consideran también montos relativos a obsolescencia derivados de baja rotación, obsolescencia técnica y productos retirados del mercado.

El costo de los productos terminados y en proceso incluye la materia prima, remuneraciones correspondientes al personal, depreciación de propiedades, planta y equipo industriales, otros costos y gastos directos relacionados con la producción y traslados hasta el punto de venta.

Para la asignación de los gastos indirectos o fijos a la producción se consideró la capacidad de producción de las fábricas o plantas que generan dichos gastos, excluyendo ineficiencias y paradas de planta.

Los materiales y materias primas adquiridos a terceros se valorizan inicialmente al precio de adquisición y cuando se consumen se incluyen en el costo de los productos terminados según el método del costo promedio ponderado.

Las materias primas derivadas de la cosecha de los activos biológicos son transferidas a inventarios y se valorizan inicialmente en función de su valor razonable menos los costos de venta en el punto de cosecha.

2.14. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se presentan inicialmente a su valor razonable y posteriormente a su costo amortizado.

La Compañía mide las pérdidas acumuladas en una cantidad igual a la *Expected Credit Loss* (ECL) durante toda la vida de la cartera.

Inversiones CMPC utiliza el enfoque simplificado con el expediente práctico de NIIF 9 “Instrumentos financieros” en la estratificación de los vencimientos de la cartera.

Para determinar si existe o no deterioro sobre la cartera, la Compañía realiza análisis de riesgos de acuerdo con la experiencia histórica (tres años) sobre la incobrabilidad de la misma, la cual es ajustada de acuerdo con variables macroeconómicas, con el objetivo de obtener información prospectiva suficiente para la estimación.

Inversiones CMPC considera que estos activos financieros están en mora cuando: i) Es poco probable que el deudor pague sus obligaciones de crédito en su totalidad, sin que la Compañía recurra a acciones tales como la reclamación de seguros, o ii) El activo financiero ha excedido la fecha de vencimiento acordada contractualmente.

a) Medición de la pérdida esperada

La “ECL” es una estimación ponderada de la probabilidad de pérdidas crediticias. Las pérdidas crediticias se miden considerando la incobrabilidad de los últimos tres años. Estos ratios históricos son ajustados con el cálculo estadístico de “*Forward Looking*” el cual convierte la pérdida histórica en una pérdida estimada proyectada de acuerdo con la correlación de variables macroeconómicas.

b) Deterioro crediticio

En cada fecha de presentación, Inversiones CMPC evalúa si estos activos financieros contabilizados a costo amortizado tienen deterioro crediticio. Un activo financiero tiene "deterioro crediticio" cuando ocurren uno o más eventos que tienen un impacto perjudicial en la estimación de los flujos de efectivo futuros.

c) Presentación del deterioro

Las pérdidas por deterioro de estos activos financieros medidos al costo amortizado se deducen de su importe bruto.

2.15. Efectivo y equivalentes al efectivo

Se consideran Efectivo y equivalentes al efectivo los saldos de dinero mantenido en la Compañía y en cuentas corrientes bancarias, los depósitos a plazo y otras inversiones financieras (valores negociables de fácil liquidación, sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor) con vencimiento a menos de 90 días desde la fecha de inversión. Se incluyen también dentro de este ítem, aquellas inversiones propias de la administración del efectivo, tales como pactos con retroventa cuyo vencimiento esté acorde a lo definido precedentemente.

Las líneas de sobregiros bancarias utilizadas se incluyen en los préstamos que devengan intereses en los Otros pasivos financieros, corrientes.

2.16. Capital emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como Patrimonio.

2.17. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Los proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valorizan a su costo amortizado.

2.18. Préstamos que devengan intereses

Los préstamos que devengan intereses, clasificados dentro del rubro Otros pasivos financieros, se reconocen inicialmente a su valor razonable, el que corresponde al valor en la colocación descontado de todos los gastos de transacción directamente asociados a ella, para luego ser controlados utilizando el método del costo amortizado en base a la tasa efectiva.

2.19. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

El gasto por impuesto a las ganancias incluye los impuestos de Inversiones CMPC S.A. y de sus subsidiarias, basados en la renta imponible para el periodo, junto con los ajustes fiscales de periodos anteriores y el cambio en los impuestos diferidos.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del activo y pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina en base a las tasas de impuesto según las leyes vigentes o a punto de ser publicadas, en

cada país de operación, en la fecha del estado financiero y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se registran cuando se considere probable que las entidades del grupo vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que se puedan hacer efectivos.

No se han reconocido impuestos diferidos por las diferencias temporarias entre el valor tributario y contable que generan las inversiones en empresas relacionadas, toda vez que la Compañía mantiene el control del momento de reversión de la diferencia temporaria. A excepción de Softys S.A., por su operación en Brasil, de acuerdo con los criterios señalados en NIC 12 “Impuesto a las ganancias”. Por lo tanto, tampoco se reconoce impuesto diferido por las diferencias de cambio por conversión ni por la participación en Otro resultado integral de asociadas registrados directamente en el Patrimonio, expuestos en Otro resultado integral del Estado Consolidado de Resultados Integrales.

Según lo requerido por IFRIC 23 Incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias, los impuestos corrientes y diferidos actuales reflejan la incertidumbre relacionada con los impuestos sobre la renta, cuando esto aplique.

2.20. Beneficios a los empleados

Algunas subsidiarias de Inversiones CMPC localizadas en Chile mantienen convenios colectivos con su personal en los cuales se les otorga el beneficio de Indemnización por años de servicio a todo evento, en la oportunidad de un retiro voluntario o desvinculación, por lo cual se reconoce este pasivo como el valor actual de la obligación previamente determinada utilizando el método de crédito unitario proyectado.

La subsidiaria brasileña Softys Brasil Ltda. suscribió en el año 1997 un compromiso con el sindicato de trabajadores referente a proveer asistencia médica para sus trabajadores jubilados a dicha fecha, en forma vitalicia. El monto registrado en los presentes Estados Financieros Consolidados se refiere al cálculo actuarial de la obligación generada por este compromiso.

Las obligaciones antes mencionadas se consideran como Planes de beneficios definidos según NIC 19 “Beneficios a los empleados”, y se registran en la cuenta Provisiones por beneficios a los empleados en el pasivo corriente y no corriente en función de la probabilidad de pago antes o después de 12 meses desde la fecha de presentación del Estado Consolidado de Situación Financiera de la Compañía. El gasto correspondiente a estos compromisos se registra siguiendo el criterio del devengo durante la vida laboral de los empleados.

Las ganancias o pérdidas por cambios en las variables actuariales, de producirse, se reconocen en Otro resultado integral dentro del Patrimonio en el periodo en el cual se producen.

Respecto del personal de las subsidiarias ubicadas en el exterior en cuyos países la legislación establezca la entrega de beneficios a sus trabajadores, se registra esta obligación en base al costo esperado de los beneficios haciendo distinción entre aquellas que se espera liquidar en el corto y largo plazo.

Por otra parte, la subsidiaria brasileña CMPC Celulose Riograndense Ltda. mantiene un contrato colectivo con los trabajadores que establece el devengo anual de una participación en los resultados según metas establecidas, pagadero cada tres años.

Adicionalmente, la Compañía mantiene obligaciones asociadas a Premios de antigüedad.

Estas obligaciones cumplen con las características de un beneficio a los empleados a corto plazo, o bien otros beneficios a los empleados a largo plazo, dependiendo si se esperan liquidar antes o después de los 12 meses posteriores a la fecha de presentación de los estados financieros consolidados; misma manera en la cual se clasificará en el pasivo Provisiones corrientes y no corrientes por beneficios a los empleados. Para ambos casos, el resultado asociado al reconocimiento de la provisión es llevado a gastos en el periodo que se devenga.

2.21. Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación jurídica actual o constructiva como consecuencia de acontecimientos pasados, cuando se estima que es probable que algún pago sea necesario para liquidar la obligación y cuando se puede estimar el importe de esa obligación.

El monto reconocido como provisión refleja la mejor estimación de los desembolsos que se espera sean necesarios para cancelar la obligación al cierre del periodo, y es descontado al valor presente cuando el efecto financiero producido por el descuento se considera importante.

Las provisiones por reestructuración son reconocidas en el periodo en el cual Inversiones CMPC está legal o constructivamente comprometido con el plan. Los costos relevantes son solo aquellos incrementales o que se incurrirán como resultado de la reestructuración.

Las provisiones por desmantelamiento o restauración se registran en base de los costos que se estiman en base a un plan formal de cierre y son revaluados anualmente o a la fecha en que tales obligaciones se conocen. La Compañía registra una provisión al valor neto presente descontando la provisión utilizando la tasa de descuento libre de riesgos dependiendo de la moneda subyacente y dependiendo de la duración de la obligación. Las variables sobre tasas de descuento utilizados y sobre los costos a incurrir son revisadas anualmente.

Adicionalmente, se constituyen provisiones con cargo a resultados por concepto de juicios de orden civil, laborales y tributarios. Estas provisiones corresponden a estimaciones realizadas de acuerdo con la política contable de Inversiones CMPC y son destinadas a cubrir eventuales efectos que pudieren derivar de la resolución de juicios en que se encuentra involucrada la Compañía y sus subsidiarias. Dichos juicios derivan de transacciones que forman parte del curso normal de los negocios de Inversiones CMPC y cuyos detalles y alcances no son de pleno conocimiento público, por lo que su exposición detallada podría afectar los intereses de la Compañía y el avance de la resolución de estos, según las reservas legales de cada procedimiento administrativo y judicial. Por lo tanto, en base a lo dispuesto en NIC 37 "Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes", párrafo 92, si bien se indican los montos provisionados en relación a estos juicios, no se expone mayor detalle de los mismos, al cierre de estos Estados Financieros Consolidados.

2.22. Reconocimiento de ingresos

Los Ingresos de actividades ordinarias están compuestos por las ventas de productos, materias primas y servicios, menos los descuentos efectuados a clientes, traducidos al tipo de cambio del día de la operación en consideración de la moneda funcional definida para cada subsidiaria.

Las ventas que tengan asociados descuentos por volumen sujeto a cumplimiento de metas se reconocen de forma neta, estimando la probabilidad de que se otorgue o no el descuento.

Las ventas sujetas a devoluciones y sus costos asociados, se reconocen netos considerando la provisión estimada por futuras devoluciones.

Los ingresos por ventas de bienes se reconocen una vez que la Compañía ha transferido al comprador el control de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos.

La aceptación de los bienes y servicios por parte del cliente indica que ha obtenido su control. Inversiones CMPC ha definido como indicador de traspaso de control para las exportaciones, el término de negociación (*Incoterms 2010*) pactado con el cliente, siendo las reglas oficiales para la interpretación de términos comerciales emitidos por la Cámara de Comercio Internacional.

- DAT (*Delivered At Terminal*), DAP (*Delivered At Place*), DDP (*Delivered Duty Paid*) y similares, en virtud del cual la Compañía está obligada a entregar las mercancías al comprador en puerto de destino o sobre el último medio de transporte utilizado, o en el lugar de destino convenido, en cuyo caso la venta se realiza en el momento de entrega al comprador, reconociéndose el ingreso en el momento de dicha entrega del producto.
- CIF (*Cost, Insurance & Freight*) y similares, mediante el cual la Compañía organiza y paga el gasto de transporte exterior y algunos otros gastos, aunque Inversiones CMPC deja de ser responsable de las mercancías una vez que han sido entregados a la compañía marítima o aérea de conformidad con el plazo pertinente. El punto de venta es, en consecuencia, la entrega de la mercancía al transportista contratado por el vendedor para el transporte al destino. Cabe destacar que para las ventas de celulosa, de común acuerdo con el comprador, este último debe hacerse responsable de la contratación y pago de los seguros asociados.
- FOB (*Free On Board*) y similares, donde el comprador organiza y paga por el transporte, por lo tanto, el punto de venta es la entrega de las mercancías al transportista contratado por el comprador.

En el caso particular que las ventas no cumplan las condiciones antes descritas, serán reconocidas como Ventas anticipadas en Otros pasivos no financieros, corrientes, reconociéndose posteriormente como Ingresos de actividades ordinarias en la medida que se cumplan las condiciones de traspaso de control de los bienes.

Inversiones CMPC actúa como principal frente a la obligación de desempeño asociada al transporte de los bienes hasta las instalaciones de los clientes, estos costos no son facturados por separado sino que se incluyen en el precio de venta de los bienes facturados, por lo tanto se genera una obligación de desempeño adicional la cual se satisface al momento de la transferencia del control de los bienes al cliente, y es reconocida contablemente dentro del Costo de ventas.

Los ingresos procedentes de ventas de productos, materias primas y servicios, se reconocen una vez se satisfacen las obligaciones de desempeño, es decir, una vez que es recepcionado el producto y aceptado el servicio por el cliente.

2.23. Arrendamientos

Inversiones CMPC ha aplicado NIIF 16 “Arrendamientos” utilizando el enfoque retrospectivo modificado desde el 1 de enero de 2019.

a) Identificación de un arrendamiento

De acuerdo con NIIF 16, al inicio de un contrato, la Compañía evalúa si este es, o contiene, un arrendamiento, es decir si el contrato da derecho a controlar el uso de un activo identificado por un periodo de tiempo a cambio de una contraprestación. Para evaluar si un contrato posee el derecho de controlar el uso de un activo identificado, Inversiones CMPC evalúa si:

- i) El contrato implica el uso de un activo identificado, esto puede especificarse explícita o implícitamente. Si el proveedor tiene un derecho de sustitución sustancial, entonces el activo no se identifica;
- ii) La Compañía tiene el derecho de obtener sustancialmente todos los beneficios económicos del uso del activo durante el periodo; y
- iii) La Compañía tiene derecho a dirigir el uso del activo, es decir que tiene el derecho a decidir cómo y para qué propósito se utiliza. En casos excepcionales en los que las decisiones relevantes sobre cómo y para qué propósito se utiliza el activo está predeterminada, Inversiones CMPC tiene el derecho de dirigir el uso del activo si tiene el derecho a operar el activo, o bien diseñó el activo de una manera que predetermina cómo y con qué propósito se utilizará.

Al inicio o en la reevaluación de un contrato que contiene un componente de arrendamiento, Inversiones CMPC asigna la contraprestación en el contrato a cada componente de arrendamiento sobre la base de sus precios relativos independientes, es decir, asignando el costo de capital asociado de manera separada.

b) Tratamiento como Arrendatario

Inversiones CMPC reconoce un derecho de uso del activo y un pasivo por arrendamiento en la fecha de inicio de un contrato de arrendamiento.

El derecho de uso del activo se mide inicialmente al costo, que comprende el monto inicial del pasivo de arrendamiento ajustado por cualquier pago de arrendamiento realizado en la fecha de inicio o antes, más los costos directos iniciales incurridos y una estimación de los costos para dismantelar y eliminar el activo subyacente o para restaurar el activo subyacente o el sitio en el que se encuentra, menos los incentivos de arrendamiento recibidos.

El derecho de uso del activo se deprecia posteriormente utilizando el método lineal desde la fecha de inicio hasta el final del periodo de vida útil estimada de acuerdo con el plazo del contrato. Las vidas útiles estimadas del derecho de uso de los activos se determinan considerando las futuras renovaciones de acuerdo con el plazo del contrato. Además, el derecho de uso del activo se encuentra sujeto periódicamente a la evaluación de pérdidas por deterioro de valor según lo estipulado en nota 2.10, y puede ser ajustado por cualquier nueva medición del pasivo por arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos futuros, que se descuentan utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si esa tasa no se puede determinar fácilmente, la tasa de endeudamiento de la Compañía, incorporando ajustes adicionales considerando el riesgo del país y de cada una de las subsidiarias.

Los pagos de arrendamiento incluidos en la medición inicial del pasivo por arrendamiento comprenden lo siguiente:

- Pagos fijos incluidos en el contrato, menos cualquier incentivo de arrendamiento por cobrar;
- Pagos por arrendamiento variables, que dependen de un índice o una tasa;
- Importes que espera pagar el arrendatario como garantías de valor residual;
- El precio de ejercicio de una opción de compra que la Compañía está razonablemente segura de ejercer; y
- Sanciones por la terminación anticipada de un arrendamiento a menos que la Compañía esté razonablemente segura de no terminar anticipadamente el contrato.

El pasivo por arrendamiento se mide al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. Además, se vuelve a medir cuando hay un cambio en los pagos de arrendamiento futuros que surgen de un cambio en: i) El plazo del arrendamiento, ii) La evaluación de una opción de compra del activo subyacente, iii) Los importes por pagar esperados en una garantía del valor residual, o iv) Los índices o tasas usados para determinar los pagos futuros del arrendamiento. Cuando el pasivo de arrendamiento se vuelve a medir de esta manera, se realiza un ajuste correspondiente al valor en libros del derecho de uso del activo, o se registra en Ganancia (pérdida) del periodo si el valor en libros del activo por derecho de uso se ha reducido a cero.

Inversiones CMPC presenta los activos por derecho de uso en el rubro de Propiedades, planta y equipo y las obligaciones asociadas en Pasivos por arrendamientos, corrientes y no corrientes, dentro del Estado Consolidado de Situación Financiera.

En el Estado Consolidado de Resultados Integrales se presenta de manera separada el gasto por intereses y el cargo por depreciación del activo, de manera tal que los intereses sean registrados en el rubro de Costos financieros en el periodo que se incurran.

Inversiones CMPC ha optado por no reconocer los activos por derecho de uso y los pasivos de arrendamiento para aquellos contratos cuyo plazo es de 12 meses o inferior, y para aquellos contratos cuyos activos sean de un valor inferior a los US\$ 20.000. La Compañía reconoce los pagos de arrendamiento asociados con estas operaciones como un gasto lineal durante el plazo del contrato.

c) Tratamiento como Arrendador

Cuando Inversiones CMPC actuó como un arrendador, determinó al inicio del arrendamiento si cada contrato corresponde a un arrendamiento financiero u operativo.

La Compañía reconoce los pagos por arrendamiento procedentes de los arrendamientos como ingresos de forma lineal durante el plazo del contrato.

2.24. Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo en el cierre anual de cada periodo en los Estados Financieros Consolidados, en función de la política de dividendos acordada por el Directorio.

2.25. Medio ambiente

En el caso de existir pasivos ambientales se registran sobre la base de la interpretación actual de leyes y reglamentos ambientales, cuando sea probable que una obligación actual se produzca y el importe de dicha responsabilidad se pueda calcular de forma fiable.

Las inversiones en obras de infraestructura destinadas a cumplir requerimientos medioambientales son activadas siguiendo los criterios contables generales para propiedades, plantas y equipos.

2.26. Investigación y desarrollo

Estos gastos son presentados en el rubro Gastos de administración del Estado Consolidado de Resultados Integrales en el periodo en que se incurren.

2.27. Gastos en publicidad

Los gastos de publicidad se reconocen en el Estado Consolidado de Resultados Integrales cuando son incurridos.

2.28. Ganancias por acción

Las ganancias por acción se calculan dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas propietarios de la controladora por el promedio ponderado del número de acciones ordinarias suscritas y pagadas. No existen ganancias por acción diluidas.

2.29. Gastos por seguros de bienes y servicios

Los pagos de las diversas pólizas de seguro que contrata la Compañía son reconocidos en gastos en proporción al periodo de tiempo que cubren, independiente de los plazos de pago. Los valores pagados y no consumidos se reconocen en Otros activos no financieros, corrientes.

Los costos de los siniestros se reconocen en el Estado Consolidado de Resultados Integrales inmediatamente después de conocidos. Los montos a recuperar se registran en el rubro Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar como un activo a recibir de las compañías de seguros, calculados de acuerdo con lo establecido en las pólizas de seguro, una vez que se cumple con todas las condiciones que garantizan su recuperación.

2.30. Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas

NIIF 5 “Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas” El objetivo de esta NIIF es especificar el tratamiento contable de los activos mantenidos para la venta, así como la presentación e información a revelar sobre las operaciones discontinuadas. CMPC presentará los activos que cumplan los criterios para ser clasificados como mantenidos para la venta sean valorados al menor valor entre su importe en libros y su valor razonable menos los costos de venta, así como que cese la depreciación de dichos activos; y los activos que cumplan los criterios para ser clasificados como mantenidos para la venta se presenten de forma separada en el Estado de Situación Financiera y que los resultados de las operaciones discontinuadas se presenten por separado en el Estado del Resultado Integral.

NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS

Inversiones CMPC y sus subsidiarias están expuestas a un conjunto de riesgos inherentes a sus negocios. El Programa de Gestión de Riesgos de Inversiones CMPC busca identificar y gestionar los riesgos principales que puedan afectar la estrategia y los objetivos del negocio. Además, incorpora un monitoreo de riesgos emergentes, incluyendo, por ejemplo, los riesgos causados o intensificados por el cambio climático, de la manera más adecuada, con el objetivo de minimizar potenciales efectos adversos. El Directorio de Inversiones CMPC establece el marco general para la gestión de los riesgos, la cual es implementada en los distintos niveles de la Compañía. El Comité de Riesgos, Auditoría y Compliance son los que monitorean la correcta implementación del Programa, junto con supervisar aspectos fundamentales de la gestión de los riesgos más críticos. Adicionalmente, diversas gerencias coordinan y controlan la correcta ejecución de las políticas de prevención y mitigación de los principales riesgos identificados. Estas incluyen las gerencias de Riesgos y *Compliance de Finanzas*, de Sostenibilidad, de Medio Ambiente, de Salud y Seguridad en el Trabajo y de Auditoría Interna.

Inversiones CMPC ha establecido categorías de riesgo para clasificar los riesgos de la empresa. Dentro de estas se encuentran los macro riesgos, que agrupan los riesgos materiales, que son los evaluados y gestionados de acuerdo con las metodologías establecidas. A continuación se presentan las categorías de riesgos, junto con una explicación de los riesgos asociados:

3.1. Ética y Compliance

Estos riesgos se asocian a la capacidad de la compañía para cumplir con obligaciones legales, regulatorias, contractuales y aquellos estándares que se ha auto impuesto. También incluye eventos de corrupción, cohecho, conflictos de interés, negociación incompatible, eventos que atenten contra la propiedad intelectual e industrial, receptación, incumplimiento a la libre competencia, incumplimiento a la regulación societaria y del mercado de valores, negocios con partes sancionadas y eventos que vulneren los derechos humanos.

Cualquier situación que pueda afectar el cumplimiento de las leyes anti-corrupción o de las que protegen la libre competencia es considerada de alto impacto, incluyendo impactos financieros como reputacionales.

Los órganos encargados del gobierno corporativo en Inversiones CMPC revisan periódicamente sus procesos de operación y administración, a objeto de asegurar un adecuado cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables a cada país donde la compañía tiene operaciones. Se ha desarrollado un trabajo permanente de implementación de acciones tendientes a fortalecer los procesos de control y sistemas para prevenir la ocurrencia de actos de corrupción, además de proteger la libre competencia. En el marco de esa constante preocupación, se han adoptado las mejores prácticas internacionales y se han reforzado estructuras del gobierno corporativo, a fin de hacer más eficientes y profundizar los esfuerzos descritos. Junto con la existencia de Comité, que supervigila la correcta identificación y mitigación de estos riesgos, existen áreas corporativas con alto nivel de independencia, que interactúan transversalmente en estos procesos para hacer más eficaces los controles y acciones preventivas definidas.

3.2 Gestión financiera

Dentro de los riesgos financieros identificados por Inversiones CMPC se encuentra el riesgo de precio de *commodities* el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de crédito, de tasa de interés, de liquidez y de financiamiento. Además, incluye riesgos que podrían materializarse por incumplimiento de regulación tributaria y financiera.

Es política de CMPC utilizar para gran parte de sus operaciones financieras de endeudamiento, colocación de fondos, cambio de monedas y contratación de derivados a su subsidiaria Inversiones CMPC S.A. Esto tiene como finalidad optimizar los recursos, lograr economías de escala y mejorar el control operativo.

a) Riesgo de precio de *commodities*

Un porcentaje considerable de las ventas de Inversiones CMPC proviene de productos cuyos precios dependen de las condiciones prevaecientes en mercados internacionales, en los cuales la Compañía no tiene una gravitación significativa ni control sobre los factores que los afectan. Entre estos factores destacan las fluctuaciones de la demanda mundial (determinada principalmente por las condiciones económicas de las principales economías relevantes para Inversiones CMPC, a saber, China, Norteamérica, Europa y América Latina); las variaciones de la capacidad instalada y la producción real de la industria; el nivel de los inventarios; las estrategias de negocios y ventajas competitivas de los grandes actores de la industria forestal, junto con la disponibilidad de productos sustitutos, y la etapa en el ciclo de vida de los productos. La principal categoría de productos de Inversiones CMPC es la celulosa Kraft blanqueada, cuyas ventas a terceros representan el 32% de las ventas consolidadas y es comercializada a más de 300 clientes en 50 países en Asia, Europa, América, África y Oceanía.

Al respecto, Inversiones CMPC se beneficia, de manera parcial, de la diversificación de negocios e integración vertical de sus operaciones, teniendo cierta flexibilidad para administrar así su exposición a variaciones en el precio de la celulosa. El impacto provocado por una posible disminución en los precios de la celulosa es contrarrestado de manera parcial por una reducción de costos de productos con mayor elaboración, especialmente *tissue* y cartulinas.

Cabe mencionar que la capacidad de redistribuir la exportación de nuestros productos a diferentes mercados, en respuesta a cualquier circunstancia adversa y lograr nuestros precios deseados, puede ser limitada.

Análisis de Sensibilidad

El análisis de sensibilidad muestra el impacto de una variación de +/- 10% en el precio de la celulosa sobre los resultados de la compañía. Una variación en el precio promedio de la celulosa en el periodo de enero a diciembre de 2025 hubiese tenido un impacto sobre los ingresos de la compañía en MUS\$ 233.092.

	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efecto en Resultado (1)	233.092	(233.092)	251.081	(251.081)
Total	233.092	(233.092)	251.081	(251.081)

(1) Se consideran solo las ventas con terceros.

b) Riesgo tipo de cambio

Inversiones CMPC se ve afectada por las fluctuaciones de monedas, lo que se expresa de tres formas. La primera de ellas es sobre aquellos ingresos, costos y gastos de sus subsidiarias, que en forma directa o indirecta están denominados en monedas distintas a su moneda funcional. La segunda forma en que afectan las variaciones de tipo de cambio está originada por un eventual descalce contable que exista entre los activos y pasivos del Estado Consolidado de Situación Financiera denominados en monedas distintas a la moneda funcional de la respectiva subsidiaria. La tercera afecta los impuestos diferidos, principalmente en Brasil, para aquellas sociedades que utilizan una moneda funcional distinta de la moneda tributaria.

Las exportaciones de Inversiones CMPC y sus subsidiarias representaron un 43% de la venta del ejercicio, siendo los principales destinos los mercados de Europa, Asia, América Latina y Estados Unidos. La mayor parte de estas ventas de exportación se realizó en dólares.

A su vez, las ventas domésticas de Inversiones CMPC a través de sus subsidiarias en Chile, Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, México, Perú, Paraguay, Uruguay y Estados Unidos, representaron en el ejercicio el otro 57% de las ventas totales de la Compañía. Dichas ventas se realizaron principalmente en monedas locales.

Por otra parte, se estima que los ingresos en dólares estadounidenses o indexados a esta moneda alcanzan un porcentaje importante de las ventas totales de la Compañía. A su vez, por el lado de los egresos, tanto las materias primas, los materiales y los repuestos requeridos por los procesos como las inversiones en propiedades, plantas y equipos, están también mayoritariamente denominados en dólares, o bien, indexados a dicha moneda.

Dada la naturaleza de los negocios de Inversiones CMPC, las subsidiarias de la Compañía realizan ventas o adquieren compromisos de pago en monedas distintas a su moneda funcional. Para evitar el riesgo cambiario, se realizan operaciones de cobertura mediante derivados con el fin de fijar los tipos de cambio en cuestión. Para el 2026 y el primer semestre del 2027 se tiene cubierta una proporción significativa de las ventas estimadas de cartulinas y maderas en Europa, en euros y libras, según una política definida al efecto.

Considerando que la estructura de los ingresos de Inversiones CMPC está altamente indexada al dólar, se han contraído pasivos mayoritariamente en esta moneda. En el caso de las subsidiarias extranjeras dedicadas al negocio de Softys, dado que estas reciben ingresos en moneda local, parte de su deuda es tomada en la misma moneda a objeto de disminuir los descalces económicos y contables. Otros mecanismos utilizados para reducir los descalces contables son: administrar la denominación de moneda de la cartera de inversiones financieras, la contratación ocasional de operaciones a futuro de corto plazo y, en algunos casos, la suscripción de estructuras con opciones, sujeto a límites restringidos, previamente autorizados por el Directorio, las que, en todo caso, representan un monto muy menor en relación con las ventas totales de la Compañía.

Desde el punto de vista contable, variaciones de tipo de cambio de las monedas locales impactan en la provisión por impuesto diferido. Este efecto se origina por la diferencia del valor de los activos y pasivos en la contabilidad financiera respecto de los reflejados en la contabilidad tributaria, cuando la moneda funcional financiera (dólar de los Estados Unidos de América) es diferente de la tributaria (moneda local de la respectiva unidad de negocio). Esto se produce principalmente en el segmento de

Celulosa en Brasil. Así, una revaluación de esta moneda frente al dólar implica una menor provisión de impuesto diferido.

Si bien los impuestos diferidos no implican flujo de caja, sí introducen volatilidad en los resultados financieros reportados.

Análisis de Sensibilidad

Inversiones CMPC tiene una exposición contable pasiva en relación a otras monedas distintas a la moneda funcional de cada subsidiaria. A la fecha la Compañía mantiene más pasivos que activos, incluidos los derechos y obligaciones subyacentes de los contratos de derivados vigentes, por un monto de US\$ 2.654 millones al 31 de diciembre de 2025 (US\$ 2.240 millones al 31 de diciembre de 2024). Complementando lo anterior, si el conjunto de tipos de cambio de estas monedas (mayoritariamente reales brasileños y pesos chilenos) se apreciaran o depreciaran en un 10%, se estima que el efecto sobre el Patrimonio de la Compañía calculado con las cifras al 31 de diciembre de 2025 sería un incremento de US\$ 265 millones o una disminución de US\$ 219 millones. El mismo análisis realizado sobre las cifras al 31 de diciembre de 2024 estimó un incremento de US\$ 224 millones o una disminución de US\$ 185 millones. El efecto anteriormente descrito se habría registrado como abono o cargo en el rubro Reservas por diferencia de cambios por conversión y como Diferencias de Cambio con efecto en Ganancia (pérdida) del periodo, de acuerdo al siguiente detalle:

	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efecto en Reservas por diferencia de cambios por conversión	271.391	(224.784)	226.895	(187.757)
Efecto en Diferencias de cambio	(5.978)	5.435	(2.902)	2.639
Efecto neto en Patrimonio	265.413	(219.349)	223.993	(185.118)

Al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 la Compañía mantiene activos en Brasil, cuya moneda funcional para efectos financieros es dólar y para efectos tributarios es el real brasileiro. Lo anterior genera diferencias temporarias producto de las variaciones del tipo de cambio en cuestión. Cabe señalar que, al igual que la sensibilización anterior, este análisis es prospectivo utilizando las cifras de cierre de los periodos correspondientes. A continuación, se presenta el análisis de sensibilidad de este concepto:

	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efecto en Gasto por impuestos a las ganancias	40.314	(32.984)	39.272	(32.131)

c) Riesgo de tasa de interés

Las inversiones financieras de la Compañía están preferentemente remuneradas a tasas de interés fija, eliminando el riesgo de las variaciones en las tasas de interés de mercado. Los pasivos financieros están mayoritariamente a tasas de interés fija. Para aquellas deudas cuya tasa de interés es flotante, CMPC mitiga el riesgo mediante la contratación de derivados, alcanzando así al 31 de diciembre de 2025 un 99,99% de la deuda a tasas de interés fija.

d) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge principalmente de la eventual insolvencia de algunos clientes de subsidiarias de Inversiones CMPC y, por tanto, de la incapacidad de recaudar cuentas por cobrar pendientes y concretar transacciones comprometidas.

Inversiones CMPC a través de un Comité de Crédito, es el encargado de supervisar y evaluar en forma permanente la capacidad de pago de sus clientes, así como administrar el otorgamiento, rechazo o modificación de las líneas de crédito. Para tales efectos, Inversiones CMPC S.A. cuenta con una Política de Crédito, aplicable a todas sus subsidiarias, que permite el control y gestión del riesgo de crédito de las ventas a plazo.

Con la finalidad de mitigar el riesgo de crédito, Inversiones CMPC a través de sus subsidiarias, ha contratado pólizas de seguros de crédito para cubrir una porción significativa de las ventas, tanto de exportación como locales. Las pólizas de seguro han sido contratadas con las compañías de seguros Atradius NV (rating A1 según la clasificadora de riesgo Moody's) y Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. (rating AA según la clasificadora de riesgo Humphreys y AA de Fitch Ratings). Las pólizas cuentan con una cobertura en un rango de 85% y 90% sobre el valor de cada factura. Inversiones CMPC, también cuenta con cartas de crédito y otros instrumentos que permiten garantizar y mitigar el riesgo de crédito.

La distribución de las cuentas por cobrar a clientes con cobertura al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es la siguiente:

	31/12/2025	31/12/2024
	%	%
Seguro de Crédito o Cartas de Crédito	95%	96%
Sin cobertura	5%	4%
Cuentas por Cobrar	100%	100%

La administración del riesgo de crédito y la distribución y desconcentración de las ventas ha resultado en una siniestralidad de la cartera de crédito a clientes muy baja, donde alcanza un 0,04% de las ventas al 31 de diciembre de 2025 y 0,04% de las ventas al 31 de diciembre de 2024.

Hay también riesgos de crédito en la ejecución de operaciones financieras (riesgo de contraparte). Este riesgo para la Compañía surge cuando existe la posibilidad que la contraparte de un contrato financiero sea incapaz de cumplir con las obligaciones financieras contraídas, haciendo que Inversiones CMPC incurra en una pérdida. Para disminuir este riesgo en sus operaciones financieras, Inversiones CMPC establece límites individuales de exposición por institución financiera, los cuales son aprobados periódicamente por el Comité de Riesgos, Auditoría y Compliance de Inversiones CMPC S.A.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

A continuación, se presenta el detalle de las instituciones financieras en las cuales Inversiones CMPC mantiene inversiones:

Emisor	31/12/2025		31/12/2024	
	% Cartera	MUS\$	% Cartera	MUS\$
BNP Paribas New York - Estados Unidos	18,47%	184.882	18,17%	137.403
Crédit Agricole Corporate and Investment Bank - Francia	9,84%	98.608	10,14%	76.553
Banco Safra S.A. - Brasil	9,32%	93.435	5,02%	37.967
Scotiabank - Chile	6,61%	66.229	0,24%	1.789
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	5,83%	58.446	3,78%	28.621
Banco Itaú - Brasil	4,34%	43.497	9,45%	71.430
Scotia Corredores de Bolsa Chile Ltda.	3,58%	35.856	2,64%	19.994
Goldman Sachs International - Reino Unido	3,43%	34.420	1,07%	8.086
Bancomer México, S.A.	3,38%	33.907	—	—
Banco Santander - Brasil	2,60%	26.064	3,88%	29.329
Banco BCI - Chile	2,31%	23.168	0,46%	3.481
Algarrobo - Brasil	2,23%	22.375	—	—
Banco Itaú S.A. - Brasil	1,79%	17.893	0,99%	7.521
Imaribo - Brasil	1,62%	16.238	—	—
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	1,53%	15.348	1,21%	9.166
Santander Asset Management S.A. AGF	1,50%	15.079	—	—
HSBC México, S.A.	1,46%	14.638	4,39%	33.214
Banco de Crédito del Perú	1,40%	14.057	1,71%	12.949
Rio Negro Propriedades Rurais e Participações S.A.	1,37%	13.753	2,00%	15.130
Morgan Stanley & Co. International plc - Reino Unido	1,34%	13.394	0,25%	1.854
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	1,24%	12.423	0,33%	2.461
Deutsche Bank Trust Co. Americas - Alemania	1,05%	10.518	—	—
Banco Nacional de México, S.A.	1,03%	10.297	—	—
Bancolombia	0,97%	9.703	0,91%	6.912
Banco de Chile	0,94%	9.428	—	—
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	0,80%	8.030	4,03%	30.459
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	0,80%	8.029	0,90%	6.832
JP Morgan Chase Bank, N.A. - México	0,80%	8.011	0,18%	1.394
Banco Santander - Perú	0,80%	7.992	0,85%	6.399
Banco Bradesco S.A. - Brasil	0,76%	7.663	0,33%	2.533
Banco Santander - Chile	0,72%	7.254	10,52%	79.524
Scotiabank - Perú	0,64%	6.417	2,36%	17.852
Azenglever Agropecuaria LTDA. - Brasil	0,63%	6.278	—	—
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	0,60%	5.970	0,30%	2.258
Galicia Administradora de Fondos S.A. - Argentina	0,42%	4.173	0,76%	5.711
Banco do Brasil	0,32%	3.251	0,25%	1.882
Banco Macro S.A. - Argentina	0,29%	2.864	0,38%	2.870
BBVA Banco Francés S.A. - Argentina	0,28%	2.780	0,51%	3.832
Banco BBVA - Perú	0,23%	2.325	0,09%	703
Jaguarão Propriedades Rurais e Participações S.A.	0,22%	2.210	0,28%	2.153
Bono Bopreal Serie 2 (BCRA) - Banco Santander Argentina S.A.	0,20%	1.998	4,87%	36.789
Santo Antonio Agroflorestal S.A. - Brasil	0,19%	1.868	—	—
Banco Monex, S.A. - México	0,15%	1.497	0,02%	181
The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. - Japón	0,12%	1.223	—	—
Banco Santander - México	0,14%	1.448	—	23
Banco Sumitomo Mitsui Banking Corporation - Japón	0,12%	1.204	0,15%	1.144
Banco Patagonia	0,11%	1.132	0,51%	3.866
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	0,48%	4.842	—	—
Rio Grande Propriedades Rurais e Participações S.A.	0,07%	659	0,08%	617
BNP Paribas - Francia	0,05%	472	1,30%	9.798
HSBC Bank - Chile	0,04%	377	—	—
Santa Rita Agroflorestal S.A. - Brasil	0,02%	224	—	—
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Chile	0,02%	205	—	—
Banco Itaú Corpbanca - Chile	0,79%	7.965	0,01%	96
Citibank - México	—	49	—	—
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. - España	—	46	—	—
Banco Estado - Chile	—	38	—	—
Banco Banrisul - Brasil	—	28	—	32
Goldman Sachs Bank - Estados Unidos	—	13	—	13
Banco de la Producción S.A. Produbanco - Ecuador	—	7	—	5
Banco MUFG Brasil S.A.	—	2	—	—
Itaú Chile Corredores de Bolsa Ltda.	—	—	0,02%	118
Querência Agroflorestal S.A. - Brasil	—	—	0,93%	7.033
Santo Ivo - Brasil	—	—	0,32%	2.414
Banco BBVA - Colombia	—	—	0,10%	740
Citibank - Perú	—	—	0,01%	41
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. - Argentina	—	—	0,35%	2.672
HSCB Bank Argentina S.A.	—	—	0,82%	6.191
BBVA México S.A.	0,01%	140	0,02%	146
Banco Scotiabank - México	—	—	0,52%	3.947
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	—	—	1,59%	12.051
Subtotal	100,00%	1.002.340	100,00%	756.179
Más: Dinero en efectivo y cuentas corrientes bancarias		90.188		48.723
Total Efectivo y equivalentes al efectivo + Otros activos financieros corrientes y no corrientes		1.092.528		804.902

e) Riesgo de liquidez

Este riesgo se refiere a la eventual incapacidad de Inversiones CMPC para cumplir con sus obligaciones como resultado de liquidez insuficiente. Empresas CMPC administra estos riesgos mediante una apropiada distribución, extensión de plazos y limitación del monto de su deuda, así como la mantención de una reserva de liquidez y el manejo de sus flujos operacionales y de inversión.

La matriz, Empresas CMPC como se señaló, concentra principalmente sus deudas financieras con terceros en Inversiones CMPC S.A., la cual a su vez financia a las subsidiarias operativas. Las deudas se contraen principalmente a través de créditos bancarios y bonos, colocados tanto en los mercados internacionales como en el mercado local de Chile.

Inversiones CMPC mantiene financiamientos en otras monedas distintas al dólar, las que son cubiertas a la moneda funcional mediante contratos de derivados (*hedge accounting*). Estos instrumentos pueden tener diferencias temporales que obliguen a entregar colaterales si el valor de mercado de esos instrumentos supera ciertos umbrales previamente acordados con las contrapartes de las coberturas. Lo anterior, puede afectar temporalmente la liquidez.

Con el objetivo de mantener una reserva de liquidez, además de la posición de caja efectiva que posee la Compañía, en enero 2024 Inversiones CMPC S.A. renovó una Línea Comprometida con MUFG Bank, Ltd., Banca Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. New York Branch, BNP Paribas Securities Corp., Banco Santander S.A., Bank of China Limited (Panamá Branch), Bank of America N.A., Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Mizuho Bank Ltd. y The Bank of Nova Scotia. Esta línea asciende a MUS\$ 400.000 con un plazo máximo de 3 años desde la fecha de obtención y fue estructurada como Sustainability-Linked Loan. Al 31 de diciembre de 2025 la línea se encuentra totalmente disponible.

f) Riesgo de financiamiento

Por otra parte, la capacidad de acceder a créditos en mercados de capitales locales o internacionales puede verse restringida, por razones exógenas cuando se necesite financiamiento, lo que podría generar efectos materiales adversos en nuestra flexibilidad a la hora de reaccionar a diversas condiciones económicas y de mercado.

g) Riesgo asociados a regulación tributaria, financiera y del mercado de valores

Hay una serie de aspectos regulatorios, y que están incorporados en la nueva ley de delitos económicos en Chile, que la compañía mitiga a través del control de procesos asociados a la gestión de la información que se entrega al mercado y a la autoridad, al manejo y resguardo de información privilegiada y a la correcta y oportuna gestión tributaria.

3.3. Desarrollo de personas y cultura

Parte de las ventajas competitivas de la Compañía, y sus perspectivas futuras, dependen de la gestión del conocimiento y la retención y atracción de talentos. Inversiones CMPC identifica la gestión del conocimiento y del talento como fundamental y estratégica, por lo cual ha señalado este tema dentro de los riesgos principales. La adecuada gestión del talento y el conocimiento permiten a Inversiones CMPC desarrollar su estrategia y capturar oportunidades. La empresa está implementando una serie de iniciativas lideradas por la Gerencia de Personas y Organización, con el objetivo de atraer, retener y desarrollar talento en la organización.

A lo anterior se agregan los riesgos relacionados a conflictos laborales con trabajadores propios o terceros, y a aspectos regulatorios relacionados al cumplimiento de obligaciones laborales.

Adicionalmente, la empresa está siendo proactiva en el impulso de una mayor diversidad e inclusión, por lo tanto, si bien es una oportunidad, también se considera un riesgo cualquier situación que pueda afectar este proceso.

3.4. Tecnologías, seguridad de sistemas e información

El aumento de los casos de ataques cibernéticos y la delincuencia informática en el mundo, representan un riesgo potencial para la seguridad de los sistemas de tecnología de la información, incluidos los de las plantas productivas, los de proveedores de servicios, como también la confidencialidad, integridad y disponibilidad de los datos almacenados en dichos sistemas, algunos de los cuales dependen de servicios prestados por terceros. De materializarse estos riesgos, pueden tener un impacto significativo en la continuidad de las operaciones, generando paralizaciones, junto con afectar las metas de producción y la capacidad de cumplir con las necesidades de los clientes, así como también puede tener consecuencias significativas en la salud y seguridad de los trabajadores, el medio ambiente, las comunidades y la reputación de la Compañía. Además, pueden forzar desembolsos no programados en mantención y recuperación de activos, todo lo cual puede afectar adversamente los resultados financieros.

Inversiones CMPC ha establecido recientemente guías internas que entregan directrices sobre el uso de herramientas asociadas a la Inteligencia Artificial Generativa, aplicables a todos los colaboradores de la compañía, con el objetivo de gestionar riesgos asociados a la seguridad de la información, como también al uso transparente, responsable y preciso de la data en general. Al ser un tema en constante evolución, las directrices son revisadas y actualizadas periódicamente, para asegurar su vigencia y relevancia y también para que respondan a las necesidades de Inversiones CMPC.

Inversiones CMPC y sus principales proveedores de servicios informáticos tienen planes de contingencia y han adoptado medidas para prevenir o mitigar el impacto de eventos tales como interrupciones, fallas o incumplimientos, debido a causas tales como catástrofes naturales, cortes de energía, violaciones de seguridad, virus informáticos o ataques de *ciberseguridad*. Inversiones CMPC también cuenta con un Comité de Tecnología, Digitalización y Ciberseguridad, cuyo objetivo es definir y dar seguimiento a la estrategia de tecnología y ciberseguridad de la Compañía permitiendo la generación de valor y rentabilidad de los sistemas de información.

3.5. Asignación de capital, proyectos de inversión y M&A

Inversiones CMPC tiene un importante plan de inversiones y realiza proyectos que implican desembolsos significativos. Adicionalmente, Inversiones CMPC basa su crecimiento no solo en crecimiento orgánico, sino que también evalúa, y puede llevar a cabo, adquisiciones de negocios o empresas. Todas estas inversiones tienen un riesgo de no ser correctamente evaluadas o de que los supuestos y escenarios considerados en las evaluaciones no ocurran tal como fueron presupuestados.

Inversiones CMPC tiene definida e implementada una metodología de evaluación de proyectos y distintos niveles de revisión y aprobación de proyectos de inversión y adquisiciones.

3.6. Cambios geopolíticos y político-sociales

Los cambios en las condiciones políticas o económicas en los países donde Inversiones CMPC tiene operaciones industriales, podrían afectar sus resultados financieros, así como el desarrollo de su plan de negocios. Esto puede incluir políticas públicas que afecten a las empresas, como reformas tributarias o reformas laborales, como también conflictos o estallidos sociales, hechos de violencia, conflictos armados, guerras, crisis económicas, inflación prolongada, entre otros.

Inversiones CMPC tiene operaciones industriales en 9 países (Chile, Brasil, Argentina, Colombia, Ecuador, México, Perú, Uruguay y Estados Unidos). Aquellas localizadas en Chile concentran un 57% de los activos totales y dan origen a un 43% de las ventas. Por su parte, las operaciones en Brasil representan aproximadamente un 32% de los activos totales de Inversiones CMPC.

La compañía no tiene control sobre las variables que implican cambios políticos y sociales en los países donde opera. La empresa sí puede analizar periódicamente los cambios en las condiciones económicas y políticas que podrían afectarla, estableciendo planes de acción para enfrentar nuevas condiciones.

3.7. Innovación, mercado y ventajas competitivas

Inversiones CMPC identifica como crítico el riesgo asociado a no innovar en relación a la competencia, a no anticipar oportunamente las necesidades del mercado o a la aparición de sustitutos que ofrezcan una mejor alternativa a nuestros productos, como a su vez existe la oportunidad que nuestros productos sustituyan otras alternativas.

Inversiones CMPC implementó un programa denominado *Beyond*, a través del cual ha dado un fuerte impulso e importancia a la innovación. Inversiones CMPC tiene una conexión con el ecosistema de innovación, a través de programas de innovación abierta, asociación con centros de estudio, bioeconomía y CMPC Ventures, lo que le permite acelerar sus esfuerzos internos en términos de innovación y desarrollo de productos.

3.8. Relacionamiento comunitario y posicionamiento de la empresa e industria

Inversiones CMPC considera de alta relevancia su relación con las comunidades, por lo tanto, es un riesgo para la empresa que estas relaciones se deterioren. Inversiones CMPC mantiene operaciones forestales e industriales en distintos puntos geográficos de los países donde tiene operaciones, incluyendo comunas de las regiones del Biobío y la Araucanía en Chile.

La Compañía identifica también el riesgo de no lograr posicionar en la sociedad la importancia real que tiene la industria forestal, como por ejemplo la relevancia del bosque para el medio ambiente, por su capacidad de capturar gases de efecto invernadero, o el uso de biocombustibles que es posible a partir de la actividad forestal, o la de la generación de bioproductos, que sustituyen muchos no biodegradables.

Existen importantes oportunidades en el posicionamiento de la industria forestal y maderera, por su rol en la captura de carbono y en la construcción de viviendas. Así mismo, los bioproductos son alternativas renovables que sustituyen opciones basadas en productos fósiles no renovables.

Inversiones CMPC, también cuenta con una Política de Relacionamiento Comunitario, la que tiene por objetivo contribuir a la sostenibilidad ambiental y social de su entorno, generando programas de emprendimiento, educación y vida al aire libre, incluyendo el apoyo a iniciativas de micro empresas

locales, entre otras acciones. Cabe destacar las iniciativas desarrolladas con más de 400 comunidades del pueblo mapuche en Chile.

3.9. Fibra, patrimonio y operaciones forestales

La fibra natural, proveniente de sus plantaciones es un insumo fundamental para Inversiones CMPC, por lo tanto cualquier condición que pueda afectar su disponibilidad es un riesgo para la empresa. Por ejemplo, menores precipitaciones pueden afectar la disponibilidad, porque es una condición climática fundamental para el crecimiento y rendimiento de las plantaciones. Otros eventos de la naturaleza que impactan la disponibilidad pueden ser fuertes vientos o plagas fitosanitarias. Adicionalmente, pueden afectar la disponibilidad de fibra los incendios y el robo de madera. Dependiendo de la intensidad de estos eventos, se puede generar una pérdida de patrimonio forestal que podría llegar a impactar la disponibilidad de fibra de madera para la propia producción de celulosa como también para la venta de madera a terceros.

La Compañía ha desarrollado programas de prevención de incendios, y sistemas de combate de incendios para reducir su impacto. Anualmente la compañía invierte un importante presupuesto en prevención, combate y capacitación. En esta materia es especialmente relevante el plan de relacionamiento con las comunidades vecinas generando una asociación virtuosa en términos de prevención y detección temprana.

Por otro lado, la Compañía, a través de gestión y mejoras genéticas, ha logrado ir aumentando el rendimiento de las plantaciones, pero no está exenta de riesgos por cambios significativos en condiciones climáticas. Adicionalmente, implementa acciones que contribuyen a la prevención del robo de madera.

La normativa forestal sanciona el uso imprudente del fuego y la destrucción de vegetación en lugares prohibidos. Para mitigar el riesgo de incumplimiento normativo, la empresa cuenta con protocolos establecidos y capacitados que regulan internamente el funcionamiento de la operación forestal en estas materias.

3.10. Gestión y cumplimiento ambiental

La operación de plantas industriales no está exenta del riesgo de producir incidentes operacionales que puedan tener una afectación ambiental y/o comunitaria, por ejemplo, si es que los parámetros de operación salen de los rangos establecidos. La potencial ocurrencia de incidentes o accidentes operacionales con consecuencia ambiental puede implicar sanciones, detención de la operación y daño en la reputación de la Compañía.

Inversiones CMPC gestiona continuamente a las personas, los procesos y las instalaciones para prevenir la ocurrencia de incidentes operacionales que puedan tener una consecuencia ambiental, e identificar oportunidades de mejora. A su vez, cuenta con métodos que, ante la eventual ocurrencia de un evento, permiten enfrentar de manera oportuna y eficaz una situación de emergencia, y con procesos para rastrear las causas hasta su origen e implementar acciones correctivas que minimicen el impacto y contribuyan a la no repetición. Además, los lineamientos de Inversiones CMPC van dirigidos a velar por el uso y cuidado de los recursos naturales renovables, en especial agua, aire y suelo con el objeto de prevenir los impactos ambientales producto de la operación. La empresa mantiene contratadas coberturas de seguros mediante los cuales se transfiere una parte sustancial de su riesgo de responsabilidad civil y civil ambiental.

Las operaciones de Inversiones CMPC están reguladas por normas medioambientales en todos los países donde opera. Por ejemplo, los riesgos de transición del cambio climático incluyen regulaciones que puedan surgir producto de los esfuerzos de mitigación o adaptación a este. Es importante señalar que el incumplimiento de estas u otras regulaciones medioambientales puede traer consigo costos que podrían afectar la rentabilidad del negocio.

Inversiones CMPC se ha caracterizado por generar bases de desarrollo sostenible en su gestión empresarial, lo que ha significado la adopción voluntaria de estándares de cumplimiento generalmente más exigentes que los establecidos en las regulaciones legales locales.

Esto le ha permitido adaptarse y dar cumplimiento a modificaciones en la legislación ambiental. En 2019, la compañía anunció compromisos ambientales específicos. Con estos esfuerzos se busca contribuir a la mitigación de los efectos del cambio climático y anticipar cambios ambientales regulatorios que podrían llegar a tener consecuencias adversas sobre los negocios y finanzas corporativas, así como identificar y aprovechar oportunidades que se presenten.

La nueva ley de delitos económicos en Chile incorporó una serie de aspectos medioambientales en su catálogo de delitos. Estos incluyen eventos contaminantes, tal como se describe anteriormente, como también una serie de aspectos relacionados a que las operaciones cuenten con los permisos ambientales, como también que nuevos proyectos ingresen al sistema de evaluación de impacto ambiental con el instrumento correspondiente. Adicionalmente, incorpora requisitos de completitud y veracidad de la información que se entrega a la autoridad para acreditar el cumplimiento de obligaciones. También establece obligaciones relacionadas a que la extracción de agua se realice con derechos legalmente constituidos. La compañía cuenta con procesos y protocolos que le permiten cumplir con estas materias de ley.

3.11. Gestión de activos industriales y cadenas logísticas

En la operación industrial hay ciertos equipos que por su nivel de criticidad son fundamentales para la producción de los bienes de la Compañía, y que de fallar se afectaría la continuidad operacional de plantas industriales, poniendo en riesgo el suministro de los productos para los clientes. En ciertas condiciones, la falla de un equipo crítico podría derivar en un incidente o accidente operacional, pudiendo afectar significativamente la salud y seguridad de los trabajadores y/o al medio ambiente.

Si bien fallas internas podrían derivar en explosiones o incendios industriales, existen también causas externas que podrían derivar en esto, como por ejemplo fenómenos de la naturaleza o por intencionalidad humana. Por lo tanto, las instalaciones industriales de la Compañía no están exentas del riesgo de algún tipo de explosión y/o incendios de equipos, además de incendios en bodegas o instalaciones en general, lo que de materializarse podría tener consecuencias sobre la continuidad operacional, el medio ambiente, la salud y seguridad de los trabajadores, como también afectación comunitaria y a la reputación de la Compañía.

Los desastres naturales y las pandemias son eventos cuyas causas no son gestionables por las empresas. El calentamiento global debiera implicar una mayor frecuencia de eventos agudos de la naturaleza, los cuales pueden tener un impacto significativo en la continuidad de las operaciones, pudiendo generar paralizaciones, junto con afectar las metas de producción y la capacidad de cumplir con las necesidades de los clientes. Además, pueden forzar desembolsos no programados en mantención y recuperación de activos, todo lo cual puede afectar adversamente los resultados financieros de Inversiones CMPC.

Inversiones CMPC mantiene estándares y objetivos de mantenimiento para evitar la obsolescencia de equipos, con el propósito de gestionar el riesgo de falla. Adicionalmente, la gestión de este riesgo considera la implementación de planes de emergencia enfocados en los trabajadores y planes de continuidad operacional para mitigar el impacto en activos y en la operación. La Compañía mantiene contratadas coberturas de seguros mediante los cuales se transfiere una parte sustancial de su riesgo industrial.

La Compañía produce bienes que se comercializan en muchos países, para lo cual depende de las cadenas logísticas, tanto locales como internacionales. Por lo tanto, cualquier interrupción a esta cadena podría afectar el nivel de stocks en bodegas e incluso llegar, en caso de una interrupción muy prolongada, a poner en riesgo el suministro a clientes por un período acotado de tiempo. Las cadenas logísticas incluyen camiones, trenes, barcazas, naves, entre otros, los que podrían presentar problemas de disponibilidad por diferentes causas, como huelgas, paros, fallas operativas, entre otras. La empresa cuenta con alternativas que aumentan la flexibilidad y las opciones frente a ciertos escenarios. Adicionalmente, la empresa establece planes de continuidad para cortes en las cadenas logísticas, que incluyen, entre otros, mantener stock en las distintas partes de la cadena, incluido bodegas cercanas a clientes.

Desde un punto de vista normativo, la nueva ley de delitos económicos en Chile tipifica como delitos eventualmente imputables a las empresas, el contrabando de mercancías, la falsedad de declaraciones aduaneras y el fraude aduanero, aspectos que la compañía gestiona a través de procesos definidos que permiten mitigar estos riesgos.

3.12. Procurement y empresas de servicio

La producción de celulosa y sus derivados requiere de insumos, adicionales a la fibra, que son fundamentales. De esta forma, Inversiones CMPC no está exenta del riesgo de quiebre de stock.

Las plantas industriales requieren de distintos tipos de energía, tanto de generación propia como externa. Cualquier situación que pueda generar restricciones de uso o disponibilidad de la energía puede afectar negativamente la continuidad operativa y/o los costos de producción.

En relación con el stock, la Compañía identifica los insumos que son considerados críticos, respecto de los que se dispone de un grado de autonomía que mitigaría parte del riesgo de quiebre de stock.

En relación con las energías, la empresa cuenta con una gerencia que participa y monitorea el mercado de la energía eléctrica, además de explorar nuevos proyectos de energías renovables. Adicionalmente, Inversiones CMPC cuenta con certificación ISO 50001 que asegura la mejora continua en el uso eficiente de las energías.

3.13. Salud y seguridad de los trabajadores

En la operación de bosques y de plantas industriales existe el riesgo de que ocurra un accidente de altas consecuencias, en que un trabajador directo o indirecto pueda resultar con un daño irreparable, o incluso existe el riesgo de que ocurra una fatalidad. Cualquier situación que pueda implicar un accidente o enfermedad grave, es considerado como un riesgo de la mayor importancia para la Compañía.

La Compañía cuenta con procesos y metodologías de prevención de riesgos para identificar las situaciones o potenciales causas que se pueden llevar a accidentes o enfermedades para los

colaboradores, e implementa medidas y controles para prevenir dichos eventos. Esto está a cargo de especialistas en seguridad y salud en el trabajo, en las distintas plantas productivas y operaciones forestales.

Por otro lado, la globalización facilita la propagación de enfermedades virales en epidemias o pandemias, que pueden tener efectos adversos en la salud de los trabajadores. La Compañía ha establecido protocolos internos que le permiten actuar frente a crisis sanitarias.

NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

La preparación de los Estados Financieros Consolidados conforme a NIIF exige que en su preparación se realicen estimaciones y juicios que afectan los montos de activos y pasivos, la exposición de los activos y pasivos contingentes y los montos de ingresos y gastos durante el periodo. Por ello los resultados reales que se observen en fechas posteriores pueden diferir de estas estimaciones.

Los principios contables y las áreas que requieren una mayor cantidad de estimaciones y juicios en la preparación de los Estados Financieros Consolidados son los activos biológicos, obligaciones por beneficios post-empleo y otros pasivos actuariales, litigios y otras contingencias, vidas útiles y test de deterioro de propiedades, plantas, equipos e intangibles, valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros y determinación del plazo del arrendamiento.

4.1. Activos biológicos

Para determinar el valor razonable, Inversiones CMPC ha desarrollado un modelo de valorización que estima el valor actual de una plantación forestal mediante el modelo de flujos de caja descontados (VPN). Esta metodología requiere el uso de supuestos económicos y forestales que implican un alto nivel de juicio profesional por parte de la Administración. Cualquier cambio en los parámetros o supuestos que se aplican en el modelo generaría una apreciación o devaluación en la valorización actual de las plantaciones forestales.

Este modelo determina los valores razonables, en dólares, por rodal y especie, considerando diferentes variables como:

- Tipo de cambio (corto y largo plazo)
- Tipo de producto
- Programa de cosecha de corto y largo plazo
- Niveles de precios de la madera
- Tasa de descuento
- Costos de establecimiento, administración, cosecha, transporte y caminos
- Información dasométrica para estimar crecimiento de las plantaciones, entre otros

Estas mediciones se clasifican en el Nivel III de acuerdo con lo exigido en NIIF 13, en consideración a que los principales datos de entrada son no observables en el mercado.

Ciertos parámetros utilizados en la valorización de las plantaciones forestales son basados en información interna y mercado. Es el caso de los precios de los diferentes productos comercializados, además de los costos de cosecha, transporte y caminos.

La Administración efectúa revisiones periódicas de las variables que afectan la valorización de las plantaciones forestales.

4.2. Obligaciones por beneficios post-empleo y otros pasivos actuariales

La Compañía tiene compromisos actuariales relacionados con: i) Indemnizaciones por años de servicio (Chile, Ecuador y México), ii) Premios de antigüedad (Chile), y iii) Beneficios por asistencia médica (Brasil).

La provisión originada por estos conceptos se mide de acuerdo con técnicas actuariales, utilizando una metodología que considera una serie de supuestos económicos y demográficos, principalmente:

- Tasa de descuento
- Tasa de rotación laboral
- Tasa de crecimiento salarial
- Edad de retiro
- Tasa de mortalidad
- Tasa de invalidez
- Tasa estimada de inflación
- Tasa estimada de inflación médica

Este valor así determinado se presenta a valor actuarial utilizando el método de crédito unitario proyectado.

Para las indemnizaciones por años de servicio y premios de antigüedad, en Chile, Inversiones CMPC obtiene, en forma compuesta, la tasa de descuento nominal anual en base a los rendimientos de los bonos del Banco Central de Chile en CLP, a plazos similares o a interpolaciones de estos. Las tasas de rotación se han determinado mediante la revisión de la experiencia propia de la Compañía, considerando cada subsidiaria de manera independiente bajo las causales de despido y renuncia voluntaria. Los supuestos con respecto a los aumentos salariales se basan en las expectativas y previsiones del mercado, en tanto que los retiros para hombres y mujeres dependen de la edad de jubilación legalmente instaurada en la región. La tasa de mortalidad y la tasa de invalidez utilizadas para los cálculos actuariales se desprenden directamente de las tablas de mortalidad emitidas por la CMF, entendiéndose que estas son una representación apropiada del mercado chileno.

Para el caso de las indemnizaciones por años de servicios tanto en lo que respecta a Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. como Productos Internacionales Mabe, S.A. de C.V. la tasa de descuento utilizada es la determinada por los bonos gubernamentales a largo plazo publicada por el Banco de México. La permanencia de un trabajador dentro de una empresa está condicionada a eventos futuros como: mortalidad, invalidez y rotación. Estos conceptos son estimados con base en experiencias probabilísticas determinadas por un actuario externo.

Para el caso de los beneficios por asistencia médica, en Brasil, la tasa de descuento es determinada en base al rendimiento de los títulos públicos a largo plazo del gobierno brasileño, mientras que la tasa estimada de inflación médica y mortalidad dependen de indicadores dispuestos por Instituciones de estudios a nivel de salud y previsión social.

4.3. Litigios y otras contingencias

Inversiones CMPC mantiene juicios de diversa índole por los cuales no es posible determinar con exactitud los efectos económicos eventuales que estos podrían tener sobre los Estados Financieros

Consolidados ante fallos adversos. En los casos que la Administración y los abogados de la Compañía han opinado que se obtendrán resultados favorables o que los resultados son inciertos y los juicios se encuentran pendientes de resolución, no se han constituido provisiones al respecto. En los casos que la opinión de la Administración y de los abogados de la Compañía es total o parcialmente desfavorable se han constituido provisiones con cargo a Otras ganancias (pérdidas) en función de estimaciones de los montos más probables a pagar. El detalle de estos litigios y contingencias se muestra en la nota 26 de los presentes Estados Financieros Consolidados.

4.4. Vidas útiles y test de deterioro de propiedades, plantas, equipos e intangibles

La depreciación y amortización de las propiedades, plantas industriales, equipos e intangibles se efectúa en función de la vida útil que ha estimado la Administración. Esta estimación podría cambiar como consecuencia de innovaciones tecnológicas y acciones de la competencia en respuesta a cambios significativos en las variables del sector industrial. La Administración revisa la vida útil técnica de los activos anualmente.

La Administración considera que los valores y vida útil asignados, así como los supuestos empleados, son razonables.

Adicionalmente, de acuerdo con lo dispuesto por NIC 36 “Deterioro del valor de los activos”, Inversiones CMPC evalúa al cierre anual del Estado Consolidado de Situación Financiera, o antes si existiese algún indicio de deterioro, el valor recuperable de las propiedades, plantas, equipos e intangibles, agrupadas en unidades generadoras de efectivo (UGEs), incluyendo la plusvalía comprada proporcional determinada, para comprobar si hay pérdidas por deterioro en el valor de los activos. Si como resultado de esta evaluación, el valor razonable resulta ser inferior al valor en uso, se registra una pérdida por deterioro como ítem operacional en el Estado Consolidado de Resultados Integrales.

4.5. Valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración comúnmente aceptadas en el mercado financiero, que se basan principalmente en las condiciones del mercado existentes a la fecha de cada estado financiero.

Estas técnicas de valoración consisten en comparar las variables de mercado pactadas al inicio de un contrato con las variables de mercado vigentes al momento de la valorización, para luego calcular el valor actual de dichas diferencias, descontando los flujos futuros a las tasas de mercado relevantes, lo que determina el valor de mercado a la fecha de valorización.

4.6. Determinación del plazo del arrendamiento

La Administración ha aplicado el juicio para determinar el plazo del arrendamiento para los contratos de arrendamiento donde existe opción de renovación. La evaluación fue realizada en base de la mejor estimación a la fecha sobre la necesidad de uso y criticidad para operaciones del activo subyacente. Se verificó con planes estratégicos de cada uno de los negocios la adquisición o construcción de activos bajo modalidad de arriendo para asegurar la fiabilidad en la estimación realizada.

La estimación de ejercer tales opciones tiene un impacto en el plazo del arrendamiento, lo que afecta el pasivo del arrendamiento y el activo de derecho de uso reconocido.

La Administración considera que los plazos de contratos asignados son razonables a la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

4.7. Terrenos forestales

Para la determinación del valor razonable de los terrenos forestales, la Sociedad utiliza tasaciones efectuadas por peritos independientes externos. La metodología empleada se basa en el Enfoque de Mercado, el cual utiliza como base de cálculo los precios de mercado de terrenos comparables mediante una búsqueda activa de transacciones y ofertas vigentes. Este modelo aplica el Enfoque de Comparación de Ventas, ajustado según las características específicas de los activos, en cumplimiento con los estándares USPAP (Uniform Standards of Professional Appraisal Practice) y las NIIF (específicamente la NIIF 13).

El modelo determina los valores razonables en la moneda funcional de cada país, los cuales son posteriormente convertidos a dólares de los Estados Unidos. Los principales datos de entrada (inputs) considerados en la valoración incluyen:

- Ubicación geográfica y accesibilidad.
- Restricciones legales o ambientales
- Productividad y aptitud de suelo.
- Tamaño y economías de escala.
- Máximo y mejor uso del terreno (Highest and Best Use).
- Nivel de precios de bienes raíces rurales relacionados.

De acuerdo con la jerarquía establecida en la NIIF 13, estas mediciones se clasifican en el Nivel III, debido a que los ajustes aplicados por las características específicas de los activos incorporan datos no observables significativos.

La Administración realiza revisiones periódicas de las variables críticas que afectan la valorización. Ante variaciones significativas en las condiciones de mercado o en los activos, se procede a actualizar las tasaciones mediante peritos independientes.

NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES

A partir del 31 de diciembre de 2025, la administración de Empresa CMPC S.A, debidamente autorizado por el Directorio, aprobó cambiar la política contable utilizada en la valorización de los terrenos con aptitud forestal, pasando del modelo de costo histórico al valor razonable (modelo de revaluación) según NIC 16 Propiedad planta y Equipo. Este cambio voluntario se realiza con el objeto de que los estados financieros proporcionen información que refleje de mejor manera el valor de los activos y patrimonio de la Sociedad.

El valor revaluado de los terrenos con aptitud forestal, ubicados en Chile, Brasil y Argentina, se realizó mediante un proceso de tasación efectuado por un tercero independiente con experiencia en la industria forestal. La metodología utilizada en la determinación del valor se basó en el enfoque comparativo directo de datos de mercado ("Sales Comparison Approach"), al cual se le aplicaron ajustes dado las características específicas de los bienes, cumpliendo con los estándares de USPAP (Normas Uniformes de Práctica Profesional de Evaluación) y de las IFRS (Normas Internacionales de Información Financiera), congruente con el enfoque de mercado de NIIF 13 (medición del valor razonable) se basa en mediciones clasificadas en el nivel III, donde se estimó el valor de la tierra

disponible en la actualidad, que constituye la base de cálculo, a través de una búsqueda de precios de tierra comparables que se ofrecen al mercado, y el uso del Enfoque de Comparación de Ventas.

El aumento del valor libro de los terrenos con aptitud forestal del activo se reconocen directamente en otro resultado integral y se acumulará en el patrimonio, bajo la sección de superávit de revaluación, sin embargo, si el valor razonable de los terrenos forestales fuera menor que el costo de adquisición, la diferencia se reconocería en resultados como una pérdida por deterioro. Los efectos impositivos relacionados a la revaluación de los terrenos se registraron de igual manera que los efectos de revaluación.

Conforme a lo establecido en NIC 8, los efectos de la aplicación por primera vez de una política contable de revaluación de terrenos forestales definidos en NIC 16, deben ser tratados con efecto prospectivo y no retrospectivo, por tanto, no se han modificado los estados financieros consolidados que se presentan comparados al cierre del periodo en curso.

Cada entidad considerará distintas variables dependiendo del país, sus mercados, economía, u otros factores relevantes, para determinar si es necesario una revaluación de los terrenos.

Al 31 de diciembre de 2025, este cambio en la política contable significó un aumento en el valor libro de los terrenos forestales de MUS\$ 2.819.378, según se detalla a continuación:

Conceptos	Saldo pre-revalorización MUS\$	Efecto revalorización MUS\$	Saldo post-revalorización MUS\$
Activos	17.646.044	2.819.378	20.465.422
Terrenos forestales	1.246.267	2.819.378	4.065.645
Pasivos	12.337.346	(790.644)	11.546.702
Impuesto por revalorización terreno	—	(790.644)	(790.644)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	7.684.046	1.234.674	8.918.720
Participación no controladora	—	794.060	794.060
Reserva Superávit de revalorización	—	1.234.674	1.234.674

Los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2025 no presentan otros cambios en las políticas contables respecto de los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2024.

NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

Los siguientes nuevos pronunciamientos contables tuvieron aplicación efectiva durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2025:

Modificaciones a las Normas de Contabilidad NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Falta de Intercambiabilidad (Modificación a la NIC 21)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2025. Se permite adopción anticipada.

La aplicación de estos pronunciamientos no ha tenido efectos significativos para CMPC. El resto de los criterios contables aplicados durante el periodo 2025 no han variado respecto a los utilizados en el ejercicio anterior.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por IASB:

Pronunciamientos contables emitidos pero no vigentes

Modificaciones a las Normas de Contabilidad NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Clasificación y medición de instrumentos financieros (Modificaciones a la NIIF 9 y NIIF 7 – Revisión de post-implementación)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2026. Se permite adopción anticipada.
Mejoras Anuales a las Normas de Contabilidad NIIF – (NIIF 1, NIIF 7, NIIF 9, NIIF 10 y NIC 7)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2026. Se permite adopción anticipada.
Contratos referidos a la electricidad dependiente de la naturaleza (Modificaciones a la NIIF 9 y NIIF 7)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2026. Se permite adopción anticipada.
Estados Financieros Consolidados - Venta o Aportaciones de Activos entre un Inversor y su Asociada o Negocio Conjunto (Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28)	Fecha efectiva diferida indefinidamente. Se permite adopción anticipada.
NIIF 18 Presentación y Revelación en Estados Financieros	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2027. Se permite adopción anticipada.
NIIF 19 Subsidiarias sin Obligación Pública de Rendir Cuentas: Información a Revelar	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2027. Se permite adopción anticipada.
Conversión a una Moneda de Presentación Hiperinflacionaria – Enmiendas a la NIC 21	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2027. Se permite adopción anticipada.

Pronunciamientos normativos de sostenibilidad aún no vigentes

Nuevas NIIF de Sostenibilidad	Aplicación obligatoria para:
NIIF S1 Requerimientos Generales para la Información a Revelar sobre Sostenibilidad relacionada con la Información Financiera	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2024. Se permite adopción anticipada con la aplicación conjunta de la NIIF S2. De acuerdo con lo indicado por el Consejo Nacional del Colegio de Contadores de Chile, con fecha 18 de enero de 2024, se aprobó que esta norma será de aplicación voluntaria anticipada a partir del 1 de enero de 2024 y su adopción será a partir del 1 de enero de 2025.
NIIF S2 Información a Revelar relacionada con el Clima	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2024. Se permite adopción anticipada con la aplicación conjunta de la NIIF S1. De acuerdo con lo indicado por el Consejo Nacional del Colegio de Contadores de Chile, con fecha 18 de enero de 2024, se aprobó que esta norma será de aplicación voluntaria anticipada a partir del 1 de enero de 2024 y su adopción será a partir del 1 de enero de 2025.

La Administración está evaluando el potencial impacto en la adopción de estos pronunciamientos contables emitidos aún no vigentes.

NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

El Grupo reporta información por segmentos de conformidad con lo establecido por la NIIF 8 "Información por segmentos". Un segmento operativo es un componente del Grupo que desarrolla actividades de negocio de las que puede obtener ingresos de las actividades ordinarias e incurrir en gastos incluidos los ingresos de las actividades ordinarias y los gastos por transacciones con otros componentes de la misma entidad. Los resultados operativos de los segmentos son revisados y analizados regularmente por la Dirección General del Grupo para la toma de decisiones acerca de los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su "rendimiento, y para el cual la información financiera segmentada es disponible."

Así, Inversiones CMPC basa su designación de los segmentos en función de la diferenciación de productos y de la información financiera puesta a disposición de los tomadores de decisiones, en relación a materias tales como medición de rentabilidad y asignación de inversiones.

Los Segmentos operativos así determinados son los siguientes:

Celulosa

Celulosa: Las actividades de esta área de negocio son desarrolladas por la subsidiaria CMPC Pulp SpA. Esta sociedad opera 4 líneas de producción en Chile y 2 en Brasil, a través de su subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda., con una producción anual de aproximadamente 4,5 millones de toneladas métricas de celulosa (incluidas 119 mil toneladas de papeles de diferentes tipos y gramajes). La producción de celulosa corresponde a 0,7 millones de toneladas de celulosa kraft blanqueada fibra larga (BSKP, a base de madera de pino radiata), incluye 30 mil toneladas de celulosa kraft no-blanqueada (UKP), y 3,6 millones de toneladas de celulosa kraft blanqueada de fibra corta (BHKP, a base de madera de eucalipto). Todas ellas cuentan con estándares establecidos de procesos, calidad, medio ambiente y seguridad de las personas. Además, las plantas tienen certificada su cadena de custodia según estándares FSC y CERTFOR (CERTFLOR)-PEFC, garantizando que su materia prima proviene exclusivamente de bosques cultivados o plantaciones de origen controlado, libre de controversias y perfectamente trazable desde el bosque hasta su destino final.

Del total de celulosa producida, aproximadamente 477 mil toneladas se venden a subsidiarias y la diferencia se exporta desde Chile y Brasil a más de 300 clientes en América, Europa, Asia y Oceanía. CMPC Pulp SpA está posicionada dentro de las empresas líderes de la industria mundial y posee una eficiente red logística que permite brindar a sus clientes un excelente servicio de despacho. Los principales mercados externos están radicados en Asia (China y Corea del Sur), Europa (Italia y Alemania) y América.

Forma parte también de este segmento la subsidiaria Bioenergías Forestales SpA, que comercializa los excedentes de energía eléctrica, así como las compras de energía para las unidades que requieren energía del mercado.

Forestal: Las actividades de esta área de negocio en Chile son lideradas por la subsidiaria Forestal Mininco SpA, cuya misión es gestionar el patrimonio forestal de la Compañía. Sus principales productos son rollizos para la fabricación de pulpa celulósica, rollizos para el aserrío y fabricación de tableros.

Inversiones CMPC posee aproximadamente 627 mil hectáreas de plantaciones forestales (esto no incluye 67 mil hectáreas por plantar), principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 427 mil hectáreas están localizadas en Chile, 140 mil hectáreas en Brasil y 60 mil hectáreas en Argentina. Posee además 67 mil hectáreas por plantar, de las cuales 56 mil hectáreas están ubicadas en Chile, 6 mil hectáreas en Argentina y 5 mil hectáreas en Brasil. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo, convenios y arriendos con terceros que comprenden aproximadamente 143 mil hectáreas de plantaciones forestales distribuidas en Chile y en Brasil. Las plantaciones forestales de la Compañía cuentan con certificación CERTFOR-PEFC (Chile), CERTFLOR-PEFC (Brasil) y FSC (Chile y Brasil).

Los principales clientes de rollizos de madera son las plantas industriales de celulosa, los aserraderos y la planta de tableros contrachapados (Plywood) de la Compañía.

Maderas: La subsidiaria CMPC Maderas SpA es la encargada de administrar el negocio de maderas sólidas, destacando entre sus principales productos la madera aserrada, remanufacturas y tableros plywood. Opera tres aserraderos en la región del Biobío en Chile: Bucalemu, Mulchén y Nacimiento con una producción real de 777 mil metros cúbicos anuales de madera aserrada, de cuya producción se exporta aproximadamente un 48%. Posee además dos plantas de remanufacturas, en las localidades de Coronel y Los Ángeles en la región del Biobío en Chile, las que tienen una producción real de 196 mil metros cúbicos de productos elaborados a partir de madera aserrada seca (molduras y paneles encolados) exportando aproximadamente el 90%. Cuenta además con una planta de Plywood, con una producción real de 414 mil metros cúbicos anuales, que exporta aproximadamente el 64% de su producción.

Respecto a los productos de maderas, los principales mercados de exportación de madera aserrada son Asia, Medio Oriente y América Latina para uso en segmento embalaje, mueblería y construcción. Asimismo, los principales destinos de exportación de Plywood son Norteamérica, América Latina, Europa y Oceanía para diversos usos como construcción, mueblería y otros industriales. En el caso de remanufactura, casi la totalidad de la exportación tiene como destino Norteamérica (Estados Unidos), productos que se comercializan en canal retail y distribución para el segmento construcción.

La compañía estadounidense Powell Valley, presente en el estado de Kentucky con dos fábricas ubicadas en Clay City y la otra en Jeffersonville, dentro del estado de Kentucky, ambas dedicadas al desarrollo de productos de remanufactura en madera, con una producción de 27 mil metros cúbicos anuales.

Biopackaging

Esta área de negocio está compuesta por ocho subsidiarias con operaciones comerciales y un Holding que las agrupa. Una de ellas participa en la producción y comercialización de cartulinas y otra produce papeles para corrugar y cajas de cartón corrugados. Existen seis subsidiarias destinadas a la fabricación y comercialización de productos elaborados de papel, tales como bolsas o sacos industriales, bandejas de pulpa moldeada y una subsidiaria especializada en la distribución de papeles y fabricación de bolsas para retail.

La subsidiaria Cartulinas CMPC SpA opera las fábricas de Maule (Región del Maule) y Valdivia (Región de Los Ríos), que tienen una capacidad conjunta de 520 mil toneladas anuales las que se comercializan en 65 países de América, Europa, Asia, África y Oceanía.

La subsidiaria Envases Impresos Cordillera SpA posee 4 plantas productivas, el negocio de fabricación y comercialización de papeles para corrugar y para planchas de yeso se ubica en planta Puente Alto (Región Metropolitana de Chile) donde se encuentra instalada una máquina papelera, con capacidad para producir 260 mil toneladas anuales de papel para corrugar a base de fibras recicladas. Por otro lado, el negocio de cartón corrugado que fabrica cajas de cartón para los sectores frutícola, industrial vitivinícola e industria del salmón es generado en 3 plantas productivas, de las cuales dos de ellas están ubicadas en la Región Metropolitana en las comunas de Buin, Til-Til y la tercera en Osorno (Región de Los Lagos).

La subsidiaria Chilena de Moldeados SpA, cuya planta está localizada en Puente Alto (Región Metropolitana de Chile), fabrica y comercializa bandejas de pulpa moldeada destinadas a la venta nacional y exportación de manzanas y paltas, así como bandejas y estuches para huevos.

Con fecha 1 de enero de 2024 se realiza una Fusión por absorción de nuestras filiales Papeles Cordillera SpA y Envases Impresos Cordillera SpA, siendo esta última el RUT continuador y cambiando razón social a "Envases Impresos Cordillera SpA".

Con fecha 17 de septiembre de 2024 se realiza la fusión por incorporación de Envases Impresos Cordillera SpA. y Sociedad Recuperadora de Papel SpA. Para efectos de la fusión Envases Impresos Cordillera SpA. adquiere la totalidad de pasivos y activos, esto es la totalidad del patrimonio de Sociedad Recuperadora de Papel SpA., sucediéndola en jurídicamente en sus derechos y obligaciones.

El principal objetivo de estas fusiones es integrar, optimizar y estandarizar los procesos productivos del negocio corrugados asegurando una adecuada continuidad operacional para enfrentar los distintos desafíos actuales y de futuro de estas industrias en el país.

El negocio de sacos de papel multipliegos es operado por la subsidiaria Forsac SpA en Chile, con una planta en la ciudad de Chillán en la Región del Biobío, Fabi Bolsas Industriales S.A. en Argentina, ubicada en la localidad de Hinojo, Forsac Perú S.A., con operaciones en Lima, Forsac México S.A. de C.V., con operaciones en las ciudades de Guadalajara e Irapuato y finalmente CMPC Iguaçu Embalagens Ltda. en Brasil, con operaciones en los Estados de Paraná y Santa Catarina. Desde las distintas instalaciones mencionadas se atiende a los respectivos mercados locales, especialmente a la industria del cemento y de materiales para la construcción y además se realizan exportaciones a diversos países de América.

A las anteriores se agregan las subsidiarias Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones SpA, empresas encargadas de comercializar papeles y fabricar bolsas para el retail.

Softys

Esta área de negocio se dedica a la producción y comercialización de productos tissue (papel higiénico, toallas de papel, servilletas de papel, pañuelos y papel facial), productos sanitarios (pañales para bebés, toallas húmedas, productos de incontinencia y toallas femeninas) y productos higiénicos especializados para el consumo en empresas y organizaciones, en Chile, Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, México, Perú, Paraguay y Uruguay.

Las principales subsidiarias productoras y comercializadoras que componen este segmento son Softys Chile SpA, Softys Argentina S.A., Softys Brasil Ltda., Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda. (Brasil), Falcon Distribucao Armazenamento e Transporte S.A. (Brasil), Softys Perú S.A.C., Papelera Panamericana S.A. (Perú), Industria Papelera Uruguaya S.A., Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. y

Grupo PI Mabe (México), Softys Gachancipá S.A., Softys Colombia S.A., Prime Investments S.A. (Paraguay) y Softys Ecuador S.A.

El negocio Softys de Inversiones CMPC ofrece una amplia gama de productos de la mayor calidad dirigidos a distintos segmentos en las categorías en que participa. Los productos se venden principalmente bajo sus propias marcas, las cuales han logrado altos niveles de reconocimiento por parte de los consumidores.

Elite® es la marca regional utilizada por Softys. Asimismo, Confort® y Nova® en Chile e Higienol® y Sussex® en Argentina, son las marcas líderes en sus mercados en las categorías de papel higiénico y toallas de papel, respectivamente. Los pañales desechables de bebés, toallas húmedas, productos de incontinencia y toallas femeninas son comercializados bajo las marcas Babysec®, Cotidian® y Ladysoft®, respectivamente. Además, producto de la expansión de la Compañía en el mercado brasileño, se han adquirido nuevas e importantes marcas como Duetto®, Cotton®, Deluxe®, Cremer®, PomPom®, entre otras.

Softys llega a sus consumidores a través de una amplia red de distribución, destacando supermercados, farmacias y distribuidores.

Otros

Los resultados de áreas distintas a los segmentos señalados, relacionadas con servicios generales de administración (Desarrollo, Fiscalía, Asuntos Corporativos, Medio Ambiente.) no traspasados a los segmentos operacionales, es presentada bajo el concepto "Otros" y representan resultados residuales ya que gran parte de los gastos (Finanzas, Contabilidad, *Procurement*, Innovación e Información y Personas y Organización) son facturados a las subsidiarias de acuerdo con contratos de servicios.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El Estado Consolidado de Resultados Integrales por áreas de negocios al 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$					Ajustes y eliminaciones	Total Compañía
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros (1)		
Saldo acumulado al 31 de diciembre de 2025							
Ingresos de actividades ordinarias procedentes de clientes externos	3.031.195	1.047.759	3.313.611	7.392.565	45.823	—	7.438.388
Ingresos de actividades ordinarias entre segmentos de operación de la misma entidad	264.693	10.887	326	275.906	272	(274.993)	1.185
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	3.295.888	1.058.646	3.313.937	7.668.471	46.095	(274.993)	7.439.573
Costo de ventas	(3.014.039)	(941.150)	(2.315.164)	(6.270.353)	(16.225)	267.084	(6.019.494)
Ganancia bruta	281.849	117.496	998.773	1.398.118	29.870	(7.909)	1.420.079
Otros ingresos, por función	385.073	—	—	385.073	—	—	385.073
Costos de distribución	(75.313)	(33.678)	(301.014)	(410.005)	—	10.689	(399.316)
Gastos de administración	(210.447)	(78.662)	(196.315)	(485.424)	(1.324)	1.456	(485.292)
Otros gastos, por función	(25.968)	(19.974)	(304.832)	(350.774)	—	89	(350.685)
Otras ganancias (pérdidas)	(46.374)	(11.588)	(45.131)	(103.093)	12.514	7.147	(83.432)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	308.820	(26.406)	151.481	433.895	41.060	11.472	486.427
Ingresos financieros	65.664	4.397	14.867	84.928	220.765	(261.278)	44.415
Costos financieros	(155.037)	(34.509)	(121.052)	(310.598)	(341.972)	261.541	(391.029)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(364)	—	—	(364)	168.563	(158.237)	9.962
Diferencias de cambio	11.945	79	(32.503)	(20.479)	39.402	(518)	18.405
Resultado por unidades de reajuste	3.126	326	73.572	77.024	8	—	77.032
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	234.154	(56.113)	86.365	264.406	127.826	(147.020)	245.212
Gasto por impuestos a las ganancias	(32.763)	16.546	(19.491)	(35.708)	12.192	1	(23.515)
Ganancia (pérdida)	201.391	(39.567)	66.874	228.698	140.018	(146.528)	222.188
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas (4)	—	—	—	—	—	491	491
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas (2)	355.194	(14.818)	196.612	536.988	28.546	4.325	569.859
EBITDA Ajustado determinado por segmento (3)	727.324	74.344	365.561	1.167.229	28.546	2.790	1.198.565

(1) Corresponde a las operaciones de Inversiones CMPC S.A. y otras subsidiarias del holding que no han sido incluidas en los segmentos principales.

(2) Corresponde a la Ganancia (pérdida) antes de Gasto por impuestos a las ganancias, Ingresos y Costos financieros, Diferencias de cambio, Resultado por unidades de reajuste, Otras ganancias (pérdidas) y Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación.

(3) Corresponde a la Ganancia bruta más Depreciación y amortización, más Costo de formación de plantaciones cosechadas, más mayor costo de la parte explotada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (ver nota 13: Activos Biológicos), menos Costos de distribución, menos Gastos de administración y menos Otros gastos, por función.

(4) Corresponde a la utilidad reconocida durante el ejercicio por las transacciones de Transmisora de Energía Nacimiento S.A., subsidiaria reclasificada como Activo no corriente mantenido para la venta en los actuales Estados Financieros.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El Estado Consolidado de Resultados Integrales por áreas de negocios al 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$					Ajustes y eliminaciones	Total Compañía
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros (1)		
Saldo acumulado al 31 de diciembre de 2024							
Ingresos de actividades ordinarias procedentes de clientes externos	3.190.024	1.119.341	3.399.610	7.708.975	29.788	—	7.738.763
Ingresos de actividades ordinarias entre segmentos de operación de la misma entidad	358.032	20.149	446	378.627	(29.519)	(349.108)	—
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	3.548.056	1.139.490	3.400.056	8.087.602	269	(349.108)	7.738.763
Costo de ventas	(2.939.128)	(969.152)	(2.269.549)	(6.177.829)	(2)	329.498	(5.848.333)
Ganancia bruta	608.928	170.338	1.130.507	1.909.773	267	(19.610)	1.890.430
Otros ingresos, por función	318.052	—	—	318.052	—	—	318.052
Costos de distribución	(72.955)	(36.977)	(322.730)	(432.662)	—	10.115	(422.547)
Gastos de administración	(205.924)	(67.687)	(184.447)	(458.058)	(2.363)	6.155	(454.266)
Otros gastos, por función	(9.992)	(21.366)	(286.094)	(317.452)	—	—	(317.452)
Otras ganancias (pérdidas)	(13.122)	(2.769)	(44.761)	(60.652)	6.129	(29.777)	(84.300)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	624.987	41.539	292.475	959.001	4.033	(33.117)	929.917
Ingresos financieros	55.321	7.810	27.180	90.311	243.836	(274.820)	59.327
Costos financieros	(156.831)	(39.342)	(115.448)	(311.621)	(329.251)	272.188	(368.684)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	2.603	—	(274)	2.329	415.061	(414.867)	2.523
Diferencias de cambio	3.402	(8.953)	(64.060)	(69.611)	35.339	2.807	(31.465)
Resultado por unidades de reajuste	3.609	405	203.821	207.835	6	—	207.841
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	533.091	1.459	343.694	878.244	369.024	(447.809)	799.459
Gasto por impuestos a las ganancias	(257.920)	(4.703)	(57.252)	(319.875)	33.483	—	(286.392)
Ganancia (pérdida)	275.171	(3.244)	286.442	558.369	402.507	(447.809)	513.067
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas (2)	638.109	44.308	337.236	1.019.653	(2.096)	(3.340)	1.014.217
EBITDA Ajustado determinado por segmento (3)	990.487	133.861	509.640	1.633.988	(2.096)	(3.657)	1.628.235

(1) Corresponde a las operaciones de Inversiones CMPC S.A. y otras subsidiarias del holding que no han sido incluidas en los segmentos principales.

(2) Corresponde a la Ganancia (pérdida) antes de Gasto por impuestos a las ganancias, Ingresos y Costos financieros, Diferencias de cambio, Resultado por unidades de reajuste, Otras ganancias (pérdidas) y Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación.

(3) Corresponde a la Ganancia bruta más Depreciación y amortización, más Costo de formación de plantaciones cosechadas, más mayor costo de la parte explotada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (ver nota 13: Activos Biológicos), menos Costos de distribución, menos Gastos de administración y menos Otros gastos, por función.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

La Composición del EBITDA Ajustado al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

Saldo al 31 de diciembre de 2025:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$					Ajustes y eliminaciones	Total Compañía
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros (1)		
Ingresos de actividades ordinarias	3.295.888	1.058.646	3.313.937	7.668.471	46.095	(274.993)	7.439.573
Costo de ventas	(3.014.039)	(941.150)	(2.315.164)	(6.270.353)	(16.225)	267.084	(6.019.494)
Más:							
Gastos de depreciación y amortización (nota 35)	400.746	89.162	168.949	658.857	—	(1.535)	657.322
Más Depletion (3)	356.457	—	—	356.457	—	—	356.457
Costo de formación de plantaciones cosechadas (2)	127.348	—	—	127.348	—	—	127.348
Mayor costo de la parte cosechada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (2)	229.109	—	—	229.109	—	—	229.109
Menos:							
Costos de distribución	(75.313)	(33.678)	(301.014)	(410.005)	—	10.689	(399.316)
Gastos de administración	(210.447)	(78.662)	(196.315)	(485.424)	(1.324)	1.456	(485.292)
Otros gastos, por función	(25.968)	(19.974)	(304.832)	(350.774)	—	89	(350.685)
Total EBITDA Ajustado	727.324	74.344	365.561	1.167.229	28.546	2.790	1.198.565

Saldo al 31 de diciembre de 2024:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$					Ajustes y eliminaciones	Total Compañía
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros (1)		
Ingresos de actividades ordinarias	3.548.056	1.139.490	3.400.056	8.087.602	269	(349.108)	7.738.763
Costo de ventas	(2.939.128)	(969.152)	(2.269.549)	(6.177.829)	(2)	329.498	(5.848.333)
Más:							
Gastos de depreciación y amortización (nota 35)	329.631	89.553	172.404	591.588	—	(317)	591.271
Más Depletion (3)	340.799	—	—	340.799	—	—	340.799
Costo de formación de plantaciones cosechadas (2)	118.181	—	—	118.181	—	—	118.181
Mayor costo de la parte cosechada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (2)	222.618	—	—	222.618	—	—	222.618
Menos:							
Costos de distribución	(72.955)	(36.977)	(322.730)	(432.662)	—	10.115	(422.547)
Gastos de administración	(205.924)	(67.687)	(184.447)	(458.058)	(2.363)	6.155	(454.266)
Otros gastos, por función	(9.992)	(21.366)	(286.094)	(317.452)	—	—	(317.452)
Total EBITDA Ajustado	990.487	133.861	509.640	1.633.988	(2.096)	(3.657)	1.628.235

(1) Corresponde a las operaciones de Inversiones CMPC S.A. y otras subsidiarias del holding que no han sido incluidas en los segmentos principales.

(2) Corresponde al costo de formación y fondos de la madera reconocido por la venta de la madera cosechada (ver nota 12).

(3) El concepto Depletion dentro del costo de venta corresponde al proceso de agotamiento o disminución del valor de los activos biológicos cosechados,

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

La información general sobre activos, pasivos, gastos por naturaleza y flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$						
Conceptos	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros (1)	Ajustes y eliminaciones	Total Compañía
Saldo al 31 de diciembre de 2025							
Activos	14.887.120	1.879.833	3.968.651	20.735.604	4.143.523	(4.413.705)	20.465.422
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	319.318	—	—	319.318	—	(274.078)	45.240
Incrementos de activos no corrientes (2)	658.969	61.541	319.868	1.040.378	2	—	1.040.380
Pasivos	5.419.397	995.711	2.765.286	9.180.394	6.454.452	(4.088.144)	11.546.702
Materias primas y consumibles utilizados	(1.998.477)	(788.017)	(2.137.417)	(4.923.911)	(30)	235.716	(4.688.225)
Gastos por beneficios a los empleados	(278.701)	(133.820)	(496.825)	(909.346)	10	—	(909.336)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(400.746)	(89.162)	(168.949)	(658.857)	—	1.535	(657.322)
Otras partidas distintas al efectivo significativas	155.964	—	—	155.964	—	—	155.964
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	(22.333)	(2.055)	(7.088)	(31.476)	—	—	(31.476)
Reversión pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	553	(18)	8.301	8.836	—	—	8.836
Flujos de efectivo por actividades de operación	745.330	164.787	180.867	1.090.984	41.668	6.666	1.139.318
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(719.236)	(100.850)	(159.582)	(979.668)	22.487	331.017	(626.164)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	25.686	(50.694)	36.095	11.087	(31.545)	(337.685)	(358.143)

	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$						
Conceptos	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros (1)	Ajustes y eliminaciones	Total Compañía
Saldo al 31 de diciembre de 2024							
Activos	12.026.747	1.825.979	3.476.791	17.329.517	9.836.008	(10.302.726)	16.862.799
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	235.318	—	—	235.318	—	(196.889)	38.429
Incrementos de activos no corrientes (2)	688.099	47.404	238.086	973.589	1	—	973.590
Pasivos	4.777.459	983.897	2.459.576	8.220.932	5.989.356	(4.141.767)	10.068.521
Materias primas y consumibles utilizados	(2.019.535)	(817.471)	(2.091.738)	(4.928.744)	(2)	320.360	(4.608.386)
Gastos por beneficios a los empleados	(267.592)	(142.096)	(463.157)	(872.845)	(59)	—	(872.904)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(329.631)	(89.553)	(172.404)	(591.588)	—	317	(591.271)
Otras partidas distintas al efectivo significativas	95.434	—	—	95.434	—	—	95.434
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	(5.573)	(2.559)	(5.914)	(14.046)	—	—	(14.046)
Reversión pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	24.544	3.777	4.381	32.702	—	—	32.702
Flujos de efectivo por actividades de operación	756.423	146.848	231.213	1.134.484	3.734	2.497	1.140.715
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(606.144)	16.306	(129.494)	(719.332)	438.731	(587.332)	(867.933)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(152.567)	(162.131)	(111.387)	(426.085)	(595.985)	584.838	(437.232)

(1) Corresponde a las operaciones de Inversiones CMPC S.A. y otras subsidiarias del holding que no han sido incluidas en los segmentos principales.

(2) El incremento de activos no corrientes no incluyen instrumentos financieros, activos por impuestos diferidos ni derechos derivados de contratos de seguros.

(3) Pérdidas y reversión pérdidas por deterioro incluye los efectos de provisión en Deudores comerciales, Inventarios, Activos Biológicos y Propiedades, planta y equipo.

La medición de cada segmento se efectúa de manera uniforme entre ellos y de acuerdo con las políticas contables generales de la entidad.

Los criterios contables respecto a transacciones entre subsidiarias de Inversiones CMPC se efectúan a precios de mercado, contemplan que los saldos, transacciones y ganancias o pérdidas permanecen en el segmento de origen y solo son eliminados en los estados financieros consolidados de la entidad.

Dada la política de Inversiones CMPC de concentrar gran parte de sus operaciones financieras en su subsidiaria Inversiones CMPC S.A., se originan saldos en cuentas entre empresas subsidiarias, los cuales están afectos a intereses a tasas de mercado.

Los servicios de administración otorgados por Inversiones CMPC S.A. son cobrados a cada segmento en función de las actividades y los *drivers* identificados en cada uno de ellos.

En general, no existen condiciones o criterios especiales para las transacciones entre las subsidiarias que pudieran afectar los resultados o la valorización de los activos y pasivos de cada segmento, ya que se usan condiciones de mercado.

Los Ingresos de actividades ordinarias de Inversiones CMPC procedentes de clientes externos, al cierre de cada periodo, se distribuyen en las siguientes áreas geográficas:

Mercados	Año	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	1.269.635	1.179.781
Europa	596.482	679.713
China	861.368	850.160
Brasil	1.235.250	1.085.234
Resto de Asia	468.621	517.402
México	764.427	973.286
Estados Unidos y Canadá	510.715	567.835
Argentina	505.357	655.051
Perú	365.523	406.603
Resto de Latinoamérica	559.926	408.622
Otros	302.269	415.076
Total	7.439.573	7.738.763

Los ingresos de actividades ordinarias asignados a las distintas regiones consideran las exportaciones a esas zonas y las ventas locales efectuadas por las subsidiarias domiciliadas en esas mismas zonas geográficas.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los activos no corrientes por área geográfica, que no son instrumentos financieros, activos por impuestos diferidos ni derechos derivados de contratos de seguros, son los siguientes:

Descripción área geográfica	31/12/2025		31/12/2024	
	%	MUS\$	%	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	56,26%	8.895.330	50,31%	6.224.816
Brasil	36,40%	5.754.256	41,34%	5.115.135
Argentina	1,68%	265.894	1,88%	232.508
Perú	1,74%	275.334	2,08%	257.871
México	3,09%	488.204	3,54%	438.342
Colombia	0,39%	61.478	0,40%	49.266
Uruguay	0,24%	37.818	0,28%	34.107
Ecuador	0,09%	13.557	0,12%	14.268
Estados Unidos	0,11%	17.858	0,05%	6.474
Total	100,00%	15.809.729	100,00%	12.372.787

NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS

Los Activos financieros al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, clasificados según las categorías dispuestas por NIIF 9, son los siguientes:

Clases de activos financieros	Clasificación			Total activos financieros
	Derivados de cobertura	Activos financieros a "FVTPL"	Activos financieros a Costo amortizado	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo al 31 de diciembre de 2025				
Efectivo y equivalentes al efectivo	—	36.115	774.812	810.927
Otros activos financieros corrientes	26.249	—	88.113	114.362
Otros activos financieros no corrientes	130.341	—	36.898	167.239
Total activos financieros	156.590	36.115	899.823	1.092.528
Saldo al 31 de diciembre de 2024				
Efectivo y equivalentes al efectivo	—	33.093	598.132	631.225
Otros activos financieros corrientes	6.400	—	65.496	71.896
Otros activos financieros no corrientes	51.475	—	50.306	101.781
Total activos financieros	57.875	33.093	713.934	804.902

8.1. Efectivo y equivalentes al efectivo

El Efectivo y equivalentes al efectivo corresponde a los saldos de dinero mantenidos en la Compañía y en cuentas corrientes bancarias, depósitos a plazo y otras inversiones financieras con vencimientos menores a 90 días. Se incluyen también dentro de este ítem, aquellas inversiones propias de la administración del efectivo, tales como pactos con retrocompra y retroventa cuyo vencimiento esté acorde a lo señalado precedentemente, en los términos descritos en NIC 7 “Estado de flujos de efectivo”.

La composición del Efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, clasificado por monedas de origen, es la siguiente:

Efectivo y equivalentes al efectivo	Peso chileno	Dólar	Euro	Peso argentino	Peso uruguayo	Nuevo Sol peruano	Peso colombiano	Peso mexicano	Libra esterlina	Real brasileño	Guarani Paraguayo	Corona sueca	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de diciembre de 2025													
Dinero en efectivo	45	99	—	13	2	3	2	5	—	41	—	—	210
Dinero en cuentas corrientes bancarias	2.689	58.086	895	1.999	4.125	1.398	1.534	6.646	—	11.682	924	—	89.978
Depósitos a plazo a menos de 90 días	50.116	368.225	11.683	—	—	30.785	—	59.117	3.871	124.969	—	2	648.768
Valores negociables de fácil liquidación	50.935	—	—	10.949	—	—	9.703	384	—	—	—	—	71.971
Total	103.785	426.410	12.578	12.961	4.127	32.186	11.239	66.152	3.871	136.692	924	2	810.927
Saldo al 31 de diciembre de 2024													
Dinero en efectivo	44	45	—	3	2	4	1	138	—	39	—	—	276
Dinero en cuentas corrientes bancarias	2.455	12.126	114	3.207	2.593	10.668	1.659	12.873	—	1.272	1.480	—	48.447
Depósitos a plazo a menos de 90 días	—	345.543	7.784	—	—	29.846	—	38.578	1.900	93.680	—	33	517.364
Valores negociables de fácil liquidación	32.146	17	—	25.142	—	—	7.652	181	—	—	—	—	65.138
Total	34.645	357.731	7.898	28.352	2.595	40.518	9.312	51.770	1.900	94.991	1.480	33	631.225

El dinero en efectivo y en cuentas corrientes bancarias son recursos disponibles y su valor libro es igual al valor razonable (MUS\$ 90.188 al 31 de diciembre de 2025 y MUS\$ 48.723 al 31 de diciembre de 2024).

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los depósitos a plazo están registrados a costo amortizado, con vencimientos a menos de 90 días y su detalle es el siguiente:

Entidades	Moneda	31/12/2025	31/12/2024
		MUS\$	MUS\$
BNP Paribas New York - Estados Unidos	US\$	184.882	137.403
Crédit Agricole Corporate and Investment Bank - Francia	US\$	98.608	76.553
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	US\$	58.446	26.448
Scotiabank - Chile	CLP	50.116	—
Banco Itaú - Brasil	BRL	42.956	30.793
Banco Safra S.A. - Brasil	BRL	34.708	29.111
Bancomer México, S.A	MXN	33.907	—
Banco Santander - Brasil	BRL	26.064	29.329
HSBC México, S.A.	MXN	14.638	—
Banco de Crédito del Perú	PEN	14.051	4.851
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	EUR	11.481	7.270
Banco Nacional de México, S.A.	BRL	10.297	—
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	US\$	8.030	13.979
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	US\$	8.029	6.832
JP Morgan Chase Bank, N.A. - México	MXN	8.011	1.394
Banco Santander - Perú	PEN	7.992	6.399
Banco Bradesco S.A. - Brasil	BRL	7.663	2.533
Scotiabank - Perú	PEN	6.417	17.852
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	US\$	5.965	2.159
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	GBP	3.867	1.896
Banco do Brasil	BRL	3.251	1.882
Banco BBVA - Perú	PEN	2.325	703
Banco Santander - Chile	US\$	1.763	72.909
Banco Santander - México	MXN	1.448	23
The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. - Japón	US\$	1.223	—
Banco Sumitomo Mitsui Banking Corporation - Japón	US\$	1.204	1.144
Banco Monex, S.A. - México	MXN	1.113	—
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	EUR	202	514
Citibank - México	US\$	49	—
Banco Banrisul - Brasil	BRL	28	32
Goldman Sachs Bank - Estados Unidos	US\$	13	13
Banco de la Producción S.A. Produbanco - Ecuador	US\$	7	5
Banco de Crédito del Perú	US\$	6	8.098
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	GBP	4	4
Banco MUFG Brasil S.A.	BRL	2	—
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	SEK	2	33
Citibank - Perú	PEN	—	41
HSBC México, S.A.	MXN	—	33.214
Banco Scotiabank - México	MXN	—	3.947
Total		648.768	517.364

Las colocaciones se realizan siguiendo parámetros de riesgo de contraparte que ha autorizado el Directorio de Inversiones CMPC. En la medida que estos parámetros se cumplan, se determina la contraparte utilizando criterios de diversificación y de rentabilidad.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Las inversiones en fondos mutuos y valores negociables de fácil liquidación son los siguientes:

Entidades	Moneda	31/12/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Inversiones en cuotas de Fondos Mutuos:			
BBVA Banco Francés S.A. - Argentina	ARS	2.780	3.832
Bancolombia	COP	9.703	6.912
Galicia Administradora de Fondos S.A. - Argentina	ARS	4.173	5.711
Banco Macro S.A. - Argentina	ARS	2.864	2.870
HSCB Bank Argentina S.A.	ARS	—	6.191
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. - Argentina	ARS	—	2.672
Banco Monex, S.A. - México	MXN	384	181
Santander Asset Management S.A. AGF	CLP	15.079	—
Itaú Chile Corredores de Bolsa Ltda.	CLP	—	101
Itaú Chile Corredores de Bolsa Ltda.	US\$	—	17
Banco BBVA - Colombia	COP	—	740
Banco Patagonia	ARS	1.132	3.866
Valores negociables con compromiso de retroventa:			
Scotia Corredores de Bolsa Chile Ltda.	CLP	35.856	19.994
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	CLP	—	12.051
Total		71.971	65.138

El valor libro de los depósitos a plazo, fondos mutuos y valores negociables al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 no difiere de su valor razonable, y no existen restricciones a la disposición de efectivo.

El efectivo y equivalentes al efectivo presentado en los Estados Consolidados de Flujos de Efectivo es el siguiente:

Clases de activo	31/12/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	810.927	631.225
Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en el Estado de Flujos de Efectivo	810.927	631.225

8.2. Otros activos financieros, corrientes

La composición de los Otros activos financieros, corrientes, al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, es la siguiente:

Clases de activo	31/12/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Activos de cobertura	26.249	6.400
Depósitos a plazo en garantía	22.510	3.774
Instrumentos financieros de deuda emitidos en el exterior	1.998	36.789
Otros*	63.605	24.933
Total	114.362	71.896

*Corresponde a debentures tomados por la empresa CMPC Celulose Riograndense Ltda.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

a) Activos de cobertura, corrientes

Estos activos representan el resultado acumulado de *forwards* de monedas utilizados para cubrir el riesgo financiero por variaciones de tipo de cambio, opciones de petróleo utilizados para cubrir la volatilidad de contratos indexados y operaciones *interest rate swap* y *cross currency swap* utilizadas para cubrir obligaciones con bancos.

- Saldo al 31 de diciembre de 2025

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
			MUS\$		MUS\$	MUS\$	
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	6037	EUR	5980	57	Al vencimiento
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A - España	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	4.493	GBP	4.448	45	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	2.715	EUR	2.687	28	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.243	GBP	2.217	26	Al vencimiento
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	370	GBP	365	5	Al vencimiento
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	314	GBP	310	4	Al vencimiento
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A - España	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	113	GBP	112	1	Al vencimiento
	Subtotal flujos por ventas					166	
BNP Paribas - Francia	Flujo de Proyecto Mulchén	EUR	2.618	US\$	2.588	30	Al vencimiento
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujo de Proyecto Prensa de Lodos	CLP	11.499	US\$	11.416	83	Al vencimiento
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Chile	Flujo de Proyecto Prensa de Lodos	CLP	16.267	US\$	16.062	205	Al Vencimiento
HSBC Bank - Chile	Flujo de Proyecto Laja	CLP	842	US\$	788	54	Al Vencimiento
HSBC Bank - Chile	Flujo de Proyecto Prensa de Lodos	CLP	4.522	US\$	4.199	323	Al Vencimiento
	Subtotal flujos por proyectos					695	
Banco Estado - Chile	Flujos por cobertura de balance	CLP	842	US\$	804	38	Al vencimiento
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por cobertura de balance	CLP	674	US\$	630	44	Al vencimiento
	Subtotal Flujos por cobertura de balance					82	
BNP Paribas - Francia	Obligaciones bancarias	US\$	2.298	US\$	2.062	236	Semestral
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Obligaciones bancarias	US\$	2.478	US\$	2.217	261	Semestral
Banco Itaú S.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	US\$	49.432	BRL	48.846	586	Semestral
Morgan Stanley & Co. International plc - Reino Unido	Obligaciones bancarias	UF	89.083	US\$	76.087	12.996	Semestral
Morgan Stanley & Co. International plc - Reino Unido	Obligaciones bancarias	US\$	1.795	US\$	1.397	398	Semestral
Goldman Sachs International - Reino Unido	Obligaciones con el público	UF	49.102	US\$	45.005	4.097	Semestral
Scotiabank - Chile	Obligaciones con el público	UF	44.443	US\$	38.222	6.221	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					24.795	
BNP Paribas - Francia	Precio del petróleo	US\$	43	US\$	—	43	Al vencimiento
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	168	US\$	—	168	Al vencimiento
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Precio del petróleo	US\$	300	US\$	—	300	Al vencimiento
	Subtotal precio del petróleo					511	
Total Otros activos financieros corrientes			292.691		266.442	26.249	

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

- Saldo al 31 de diciembre de 2024

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
			MUS\$		MUS\$	MUS\$	
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	34.246	EUR	32.388	1.858	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.343	GBP	1.293	50	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	15.977	EUR	15.091	886	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	11.916	GBP	11.632	284	Al vencimiento
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	3.040	GBP	2.973	67	Al vencimiento
Banco BCI - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	6.389	EUR	6.035	354	Al vencimiento
Banco BCI - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	762	GBP	748	14	Al vencimiento
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	513	GBP	502	11	Al vencimiento
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	2.060	EUR	1.972	88	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	1.652	GBP	1.611	41	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	539	GBP	525	14	Al vencimiento
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	98	GBP	96	2	Al vencimiento
Banco BCI - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	2.009	EUR	1.889	120	Al vencimiento
Banco BCI - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	98	GBP	96	2	Al vencimiento
	Subtotal flujos por ventas					3.791	
BBVA México S.A.	Obligaciones con el público	MXN	444	MXN	298	146	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					146	
BNP Paribas - Francia	Precio del petróleo	US\$	2.000	US\$	—	2.000	Al vencimiento
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	Precio del petróleo	US\$	457	US\$	—	457	Al vencimiento
Morgan Stanley & Co. International plc - Reino Unido	Precio del petróleo	US\$	6	US\$	—	6	Al vencimiento
	Subtotal precio del petróleo					2.463	
Total Otros activos financieros corrientes			83.549		77.149	6.400	

b) Depósitos a plazo en garantía, corrientes

Los depósitos a plazo en garantía, corrientes, están registrados a costo amortizado y su detalle es el siguiente:

Entidades	Moneda	31/12/2025	31/12/2024
		MUS\$	MUS\$
Banco Itaú - Brasil	BRL	541	—
Banco Safra S.A. - Brasil	BRL	21.829	1.774
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	US\$	—	2.000
BBVA México S.A.	MXN	140	—
Total		22.510	3.774

Estos instrumentos se encuentran contractualmente con restricción de rescate, pues forman parte de *Escrow* pactados por la Compañía de mutuo acuerdo con los vendedores al momento de efectuar una adquisición por combinaciones de negocios en el mercado brasileño. La porción corriente de estos instrumentos ha sido determinada en base del plan de pagos definido en el contrato.

c) Instrumentos financieros emitidos en el exterior, corrientes

Los Instrumentos financieros de deuda emitidos en el exterior, corrientes, esta reconocidos según el siguiente detalle:

Instrumentos financieros de deuda emitidos en el exterior	Moneda	31/12/2025	31/12/2024
		MUS\$	MUS\$
Costo amortizado			
Bono Bopreal Serie 2 (BCRA) - Banco Santander Argentina S.A.	US\$	1.998	36.789
Total		1.998	36.789

8.3. Otros activos financieros, no corrientes

La composición de los Otros activos financieros, no corrientes, al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, es la siguiente:

Clases de activo	31/12/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Activos de cobertura	130.341	51.475
Depósitos a plazo en garantía	36.898	47.892
Otros	—	2.414
Total	167.239	101.781

a) Activos de cobertura, no corrientes

Estos activos representan el resultado acumulado de *forwards* de monedas utilizados para cubrir el riesgo financiero por variaciones de tipo de cambio, opciones de petróleo utilizados para cubrir la volatilidad de contratos indexados y operaciones *interest rate swap* y *cross currency swap* utilizadas para cubrir obligaciones bancarias y con el público.

- Saldo al 31 de diciembre de 2025

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
		MUS\$		MUS\$		MUS\$	
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	3.701	EUR	3.669	32	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	736	GBP	728	8	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	1.436	EUR	1.424	12	Al vencimiento
	Subtotal flujos por ventas					52	
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Obligaciones bancarias	US\$	15.925	US\$	15.586	339	Semestral
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Obligaciones con el público	UF	80.730	US\$	76.792	3.938	Semestral
Banco Itaú S.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	US\$	17.590	BRL	283	17.307	Semestral
Banco BCI - Chile	Obligaciones con el público	UF	253.711	US\$	230.543	23.168	Semestral
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Obligaciones con el público	UF	244.299	US\$	232.252	12.047	Semestral
Goldman Sachs International - Reino Unido	Obligaciones con el público	UF	225.727	US\$	195.404	30.323	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	UF	99.470	US\$	93.979	5.491	Semestral
Deutsche Bank Trust Co. Americas - Alemania	Obligaciones con el público	UF	118.557	US\$	108.039	10.518	Semestral
Banco de Chile	Obligaciones con el público	UF	152.956	US\$	143.528	9.428	Semestral
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Obligaciones con el público	UF	100.912	US\$	93.074	7.838	Semestral
Scotiabank - Chile	Obligaciones con el público	UF	163.051	US\$	153.159	9.892	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					130.289	
Total Otros activos financieros no corrientes			1.478.801		1.348.460	130.341	

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

- Saldo al 31 de diciembre de 2024

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
			MUS\$		MUS\$	MUS\$	
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	6.826	EUR	6.625	201	Al vencimiento
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	742	GBP	715	27	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	3.186	EUR	3.086	100	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	249	GBP	240	9	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.045	GBP	2.007	38	Al vencimiento
	Subtotal flujos por ventas					375	
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	Obligaciones bancarias	US\$	78.016	US\$	62.202	15.814	Semestral
BNP Paribas - Francia	Obligaciones bancarias	US\$	13.458	US\$	10.065	3.393	Semestral
Morgan Stanley & Co. International plc - Reino Unido	Obligaciones bancarias	US\$	5.949	US\$	4.101	1.848	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones bancarias	US\$	21.446	US\$	18.713	2.733	Semestral
Scotiabank - Chile	Obligaciones con el público	UF	39.914	US\$	38.216	1.698	Semestral
Banco BCI - Chile	Obligaciones con el público	UF	34.688	US\$	31.697	2.991	Semestral
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Obligaciones con el público	UF	14.522	US\$	12.612	1.910	Semestral
Goldman Sachs International - Reino Unido	Obligaciones con el público	UF	68.382	US\$	60.296	8.086	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	UF	80.326	US\$	76.444	3.882	Semestral
Banco Itaú S.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	US\$	49.424	BRL	41.903	7.521	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					49.876	
BNP Paribas - Francia	Precio del petróleo	US\$	1.015	US\$	—	1.015	Al vencimiento
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	Precio del petróleo	US\$	209	US\$	—	209	Al vencimiento
	Subtotal precio del petróleo					1.224	
Total Otros activos financieros no corrientes			420.397		368.922	51.475	

Las coberturas son documentadas y testeadas para medir su efectividad.

En base a una comparación de términos críticos, las coberturas son altamente efectivas dado que los montos cubiertos coinciden con la proporción de las ventas y con las obligaciones con el público y bancarias. Los contratos de cobertura coinciden con la moneda en la cual se encuentran denominadas las ventas y las obligaciones y coinciden en su fecha de término con la fecha en que se esperan recibir las ventas y pagar las obligaciones, es decir, entre el primer trimestre del 2026 y el primer trimestre de 2027 para el caso de ventas al exterior, entre junio de 2026 y diciembre de 2030 para las obligaciones bancarias y hasta octubre del año 2034 para el caso de las obligaciones con el público.

Por las coberturas de flujos de efectivo liquidadas durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2025 se traspasó desde la Reserva de coberturas de flujo de efectivo a resultados una pérdida neta de MUS\$ 5.585 (pérdidas registradas en costo de ventas por MUS\$ 1.455, pérdidas por costos de distribución por MUS\$ 123, pérdidas por ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 3.133 y pérdidas por diferencias de cambio por MUS\$ 874). Adicionalmente, durante el periodo se traspasó una utilidad desde la Reserva de coberturas de flujo de efectivo a Activos no corrientes por un monto de MUS\$ 5.381 (una ganancia de MUS\$ 5.724 correspondiente a plusvalía y pérdidas por MUS\$ 344 atribuible a proyectos). Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2025 se reconocieron MUS\$ 2.962 en ineficiencias por instrumentos de cobertura en los resultados respectivos.

Por las coberturas de flujos de efectivo liquidadas durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2024 se traspasó desde la Reserva de coberturas de flujo de efectivo a resultados una pérdida neta de MUS\$ 18.305 (utilidades registradas en Costo de ventas por MUS\$ 552, Costos de distribución por MUS\$ 53, Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 961 y perdidas por Diferencias de Cambio por MUS\$ 19.871). Adicionalmente, durante el periodo se traspasó una pérdida desde la Reserva de coberturas de flujo de efectivo a Activos no corrientes un monto de MUS\$ 9.275 atribuible a Plusvalía y MUS\$ 1.841 por Proyectos. Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2024 se

reconocieron MUS\$ 652 en ineficiencias por instrumentos de cobertura en los resultados respectivos.

b) Depósitos a plazo en garantía, no corrientes

Los depósitos a plazo en garantía, no corrientes, están registrados a costo amortizado y su detalle es el siguiente:

Entidades	Moneda	31/12/2025	31/12/2024
		MUS\$	MUS\$
Banco Itaú - Brasil	BRL	—	40.637
Banco Safra S.A. - Brasil	BRL	36.898	7.082
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	US\$	—	173
Total		36.898	47.892

Estos instrumentos se encuentran contractualmente con restricción de rescate, pues forman parte de *Escrow* pactados por la Compañía de mutuo acuerdo con los vendedores al momento de efectuar una adquisición por combinaciones de negocios en el mercado brasileño y americano. Los fondos depositados corresponden al 31 de diciembre de 2025 a la compra de Carta Fabril S.A. y CMPC Iguaçu Embalagens Ltda., mientras que al 31 de diciembre de 2024 corresponden a la compra de Carta Fabril S.A., Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda., CMPC Iguaçu Embalagens Ltda. y Powell Valley Millwork.

8.4. Jerarquías del valor razonable

Los activos financieros contabilizados a valor razonable en el Estado Consolidado de Situación Financiera han sido medidos en base a metodologías previstas en NIIF 13. Para efectos de la aplicación de criterios en la determinación de los valores razonables de los activos financieros se han considerado los siguientes parámetros:

Nivel I: Valores o precios de cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.

Nivel II: Informaciones provenientes de fuentes distintas a los valores de cotización del Nivel I, pero observables en mercados para los activos y pasivos ya sea de manera directa (precios) o indirecta (derivado a partir de precios).

Nivel III: Informaciones para activos o pasivos que no se basen en datos de mercados observables.

La siguiente tabla presenta los activos financieros y de cobertura que son medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024:

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Jerarquía utilizada para determinar el valor razonable		
	Nivel I	Nivel II	Nivel III
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de diciembre de 2025			
Inversión en fondos mutuos	36.115	—	—
Activos de cobertura	—	156.590	—
Total activos financieros a valor razonable	36.115	156.590	—
Saldo al 31 de diciembre de 2024			
Inversión en fondos mutuos	33.093	—	—
Activos de cobertura	—	57.875	—
Total activos financieros a valor razonable	33.093	57.875	—

8.5. Línea Comprometida

Con el objetivo de mantener una reserva de liquidez, además de la posición de caja efectiva que posee la Compañía, en enero 2024 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. renovó una Línea Comprometida con MUFG Bank, Ltd., Banca Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. New York Branch, BNP Paribas Securities Corp., Banco Santander S.A., Bank of China Limited (Panamá Branch), Bank of America N.A., Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Mizuho Bank Ltd. y The Bank of Nova Scotia. Esta línea ascendió a MUS\$ 400.000 con un plazo máximo de 3 años desde la fecha de obtención y fue estructurada como Sustainability-Linked Loan. Al 31 de diciembre de 2025 la línea se encuentra totalmente disponible.

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Los Otros activos no financieros, corrientes y no corrientes, son los siguientes:

Conceptos	31/12/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Corriente:		
Impuestos por recuperar	199.821	219.949
Seguros vigentes	29.478	32.419
Anticipos a proveedores	37.079	44.410
Pagos anticipados	16.723	2.549
Otros	8.253	7.035
Total Otros activos no financieros corrientes	291.354	306.362
No Corriente:		
Anticipo a Fibria Celulose S.A. por Predios Losango - Brasil (1)	118.393	118.393
Impuestos en proceso de recuperación asociado a las ventas y servicios	39.294	44.690
Inversiones en otras sociedades	1.170	1.162
Garantías dadas a terceros	6.683	6.026
Anticipos por arriendo de predios (Usufructos)	2.268	2.831
Anticipos a proveedores	38.061	29.016
Otros	150	603
Total Otros activos no financieros no corrientes	206.019	202.721

(1) En marzo de 2017 se materializó el acuerdo de compra-venta de activos entre la subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. y Fibria Celulose S.A., este acuerdo contempló la adquisición de bosque en pie (vuelos), transferencias de derechos de uso de tierras y derechos de ciertos contratos de arrendamiento de predios forestales.

El monto al 31 de diciembre de 2025 por MUS\$ 118.393 corresponde al valor asignado a la compra de terrenos, aún no materializada, en espera de las autorizaciones legales respectivas. Esta operación fue formalizada con la adjudicación de derechos sociales de dos sociedades y su contabilización fue realizada como una compra de activos siguiendo los criterios definidos en NIIF.

Cabe destacar que el contrato de compra-venta considera que de no materializarse la transacción, los montos originalmente pagados por CMPC Celulose Riograndense Ltda. serán restituidos por Fibria Celulose S.A.

NOTA 10 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

10.1. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes y no corrientes

La composición de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes y no corrientes, es la siguiente:

Conceptos	31/12/2025		31/12/2024	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Cientes mercado nacional	186.442		210.658	
Menos: Deterioro de valor	(638)		(467)	
Cientes mercado nacional, neto	185.804	16,6	210.191	16,9
Cientes por exportaciones	435.811		589.697	
Menos: Deterioro de valor	(794)		(651)	
Cientes por exportaciones, neto	435.017	38,7	589.046	47,5
Cientes de subsidiarias extranjeras	442.860		371.878	
Menos: Deterioro de valor	(6.203)		(3.401)	
Cientes subsidiarias extranjeras, neto	436.657	39,0	368.477	29,7
Documentos mercado nacional y exportación	2.740	0,2	666	0,1
Documentos subsidiarias extranjeras	9.147	0,8	12.800	1,0
Cuentas corrientes con terceros	11.517	1,0	7.730	0,6
Reclamaciones al seguro	728	0,1	20.918	1,7
Cuentas corrientes con el personal	13.101	1,2	7.161	0,6
Reintegros de exportación	667	0,1	308	0,0
Otros	4.983	0,4	1.237	0,1
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.100.361	98,1	1.218.534	98,2
Cta. por cobrar Receita Federal - Brasil	648	0,1	—	0,0
Garantías por cobrar a Suzano Papel e Celulose S.A. - Brasil	—	0,0	1.948	0,2
Garantías por cobrar a Carta. - Brasil	15.800	1,4	11.584	0,9
Reintegros de exportación	561	0,1	1.083	0,1
Depósitos Judiciales	1.002	0,1	4.149	0,3
Otros	1.763	0,2	3.468	0,3
Total Otras cuentas por cobrar no corrientes	19.774	1,9	22.232	1,8
Total Cartera, Neto	1.120.135	100,0	1.240.766	100,0

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

A continuación se detalla la antigüedad de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes y no corrientes:

Antigüedad	Valores netos				Valores brutos	
	31/12/2025		31/12/2024		31/12/2025	31/12/2024
	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$
Deudores vigentes	900.721	81,9 %	1.031.780	84,7 %	900.721	1.031.780
Hasta 30 días de vencidos	131.633	12,0 %	128.737	10,6 %	131.633	128.737
Entre 31 y 60 días de vencidos	30.800	2,8 %	29.302	2,4 %	30.804	29.302
Entre 61 y 90 días de vencidos	10.738	1,0 %	13.138	1,1 %	10.761	13.138
Entre 91 y 120 días de vencidos	7.067	0,6 %	3.856	0,3 %	7.077	3.856
Entre 121 y 150 días de vencidos	3.116	0,3 %	2.450	0,2 %	3.180	2.454
Entre 151 y 180 días de vencidos	2.929	0,3 %	1.447	0,1 %	2.945	1.447
Entre 181 y 210 días de vencidos	1.911	0,2 %	1.199	0,1 %	2.107	1.238
Entre 211 y 250 días de vencidos	1.304	0,1 %	1.174	0,1 %	1.308	1.232
Sobre 250 días de vencidos y cuentas con reclamaciones al seguro o en proceso judicial	10.142	0,8 %	5.451	0,4 %	17.460	9.869
Total cartera neto, corriente	1.100.361	100,0%	1.218.534	100,0%	1.107.996	1.223.053
Deudores vigentes	19.774		22.232		19.774	22.232
Total cartera neto, no corriente	19.774		22.232		19.774	22.232
Total Cartera, Neto	1.120.135		1.240.766		1.127.770	1.245.285

Al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, no existen saldos relacionados con clientes repactados.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El desglose por moneda de los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, corrientes y no corrientes, se detalla a continuación:

Monedas		31/12/2025	31/12/2024
		MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes:			
Dólar estadounidense	US\$	471.447	670.377
Peso chileno	CLP	175.803	182.522
Peso mexicano	MXN	108.859	78.767
Real brasileño	BRL	189.505	127.823
Peso argentino	ARS	57.066	63.529
Nuevo sol peruano	PEN	30.485	34.547
Euro	EUR	28.591	27.113
Peso colombiano	COP	20.383	14.720
Peso uruguayo	UYU	12.815	11.831
Libra esterlina	GBP	3.441	5.951
Unidad de fomento (1)	UF	86	136
Guaraní	PYG	1.880	1.218
Total cartera corriente, neto		1.100.361	1.218.534
Más: Deterioro de valor		7.635	4.519
Tota cartera corriente, bruto		1.107.996	1.223.053
Cuentas por cobrar no corrientes:			
Peso chileno	CLP	488	68
Unidad de fomento (1)	UF	121	—
Dólar estadounidense	US\$	231	2.300
Real brasileño	BRL	18.934	19.864
Total otras cuentas por cobrar, no corrientes, neto		19.774	22.232
Total otras cuentas por cobrar, no corrientes, bruto		19.774	22.232
Total cartera Bruto		1.127.770	1.245.285

(1) Los valores mantenidos en UF corresponden a garantías emitidas en territorio nacional (Chile).

El movimiento de las pérdidas por deterioro de valor de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes, es el siguiente:

Conceptos	31/12/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	4.519	6.622
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	3.942	—
Pérdida por deterioro	2.693	3.382
Reverso pérdida por deterioro	(3.517)	(3.940)
Deterioro utilizado	(434)	(808)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	432	(737)
Saldo final	7.635	4.519

En el periodo terminado el 31 de diciembre de 2025 se deterioró un monto ascendente a MUS\$ 2.693 (MUS\$ 3.382 al 31 de diciembre de 2024) que fue reconocido como gasto en el rubro Gastos de administración del Estado Consolidado de Resultados Integrales. El reverso de pérdidas por deterioro obedece al cambio en el riesgo de incobrabilidad de ciertos clientes. Normalmente, se dan de baja los importes cargados a la cuenta de deterioro de valor cuando no hay expectativas de recuperar más efectivo.

No hay clientes que individualmente mantengan cuentas pendientes con la Compañía que superen el 10% de la venta anual consolidada.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 11 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes y no corrientes, al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, se detallan a continuación:

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por cobrar	Saldos pendientes		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/12/2025	31/12/2024			
					MUS\$	MUS\$			
Activos corrientes:									
90.222.000-3	Empresas CMPC S. A.	Controladora	Chile	Préstamos (*)	—	30.410	US\$	30/360 días	Monetaria
90.222.000-3	Empresas CMPC S. A.	Controladora	Chile	Reembolso de gastos	5.749	560	US\$	90 días	Monetaria
77.194.029-3	CMPC Ventures SpA.	Entidad con control común	Chile	Préstamos (*)	6.983	9.066	US\$	30/360 días	Monetaria
77.320.354-7	Boxia, S.A. de C.V.	Entidad con control común	México	Préstamos (*)	156	—	US\$	30/360 días	Monetaria
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Negocio Conjunto	Alemania	Venta de productos	7.649	4.762	US\$	90 días	Monetaria
Extranjera	CMPC Forest Products NA LLC	Negocio Conjunto	EEUU	Venta de productos	—	33	US\$	90 días	Monetaria
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	288	38	US\$	120 días	Monetaria
90.209.000-2	Compañía Industrial El Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	343	482	CLP	30 días	Monetaria
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	223	215	CLP	30 días	Monetaria
78.600.780-1	Viña la Rosa S.A.	Control conjunto de la controladora	Chile	Venta de productos	15	11	CLP	30 días	Monetaria
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	39	66	CLP	30 días	Monetaria
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	31	22	CLP	30 días	Monetaria
75.764.900-4	Fundación CMPC	Entidad con cometido especial	Chile	Venta de servicios	—	3	CLP	30 días	Monetaria
97.080.000-K	Banco BICE	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	31	—	CLP	30 días	Monetaria
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	6	5	CLP	30 días	Monetaria
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de energía	1	9	CLP	30 días	Monetaria
80.397.900-6	Saint-Gobain Weber Chile S.A	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	766	762	CLP	30 días	Monetaria
70.024.300-1	Sociedad de Fomento Fabril F.G.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	133	—	CLP	30 días	Monetaria
76.919.070-8	Norvind S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	1	—	CLP	30 días	Monetaria
76.319.883-9	San Juan S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	7	—	CLP	30 días	Monetaria
Total cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes					22.421	46.444			
Activos no corrientes:									
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Negocio Conjunto	Alemania	Dividendos por cobrar	1.403	1.444	US\$	Más de 360 días	Monetaria
77.194.029-3	CMPC Ventures SpA.	Entidad con control común	Chile	Préstamos (*)	16.190	7.510	US\$	Más de 360 días	Monetaria
78.000.190-9	Inmobiliaria Pinares SpA	Entidad con control común	Chile	Préstamos (*)	1.273	1.159	US\$	Más de 360 días	Monetaria
77.320.354-7	Boxia, S.A. de C.V.	Entidad con control común	México	Préstamos (*)	2.334	—	US\$	Más de 360 días	Monetaria
Total cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes					21.200	10.113			

(*) Los préstamos con entidades relacionadas se pactan en condiciones de mercado y devengan tasas de interés equivalentes a las de operaciones con terceros. Aquellos saldos cuya exigibilidad es inferior o igual a 360 días se clasifican como activos corrientes, mientras que los vencimientos superiores a dicho plazo se presentan como activos no corrientes.

NOTA 12 - INVENTARIOS

La composición de los Inventarios, netos de estimación de obsolescencia, al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, es la siguiente:

Clases de inventarios	31/12/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Productos terminados	675.917	684.866
Productos en proceso	110.052	107.575
Materias primas	304.169	370.254
Materiales y repuestos	345.141	323.774
Productos agrícolas y otros	51.661	50.637
Total	1.486.940	1.537.106

El costo de los inventarios reconocido como Costo de ventas en el periodo terminado al 31 de diciembre de 2025 asciende a MUS\$ 5.544.169 (MUS\$ 5.392.110 al 31 de diciembre de 2024).

Dentro del costo de venta al 31 de diciembre de 2025 se presenta el mayor costo de la parte cosechada y vendida derivado de la revalorización del activo biológico el cual alcanzó un monto de MUS\$ 229.109 (MUS\$ 222.618 al 31 de diciembre de 2024), junto al costo de formación de las plantaciones cosechadas el cual alcanzó un monto de MUS\$ 127.348 (MUS\$ 118.181 al 31 de diciembre de 2024). Ambos conceptos se revelan bajo el concepto "Depletion" en Nota 7.

Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2025, los inventarios se redujeron en MUS\$ 11.216 (MUS\$ 5.641 al 31 de diciembre de 2024) como resultado de su amortización a su valor neto realizable. Esta amortización se reconoció como costo en ambos periodos.

El movimiento de la Obsolescencia de inventarios fue el siguiente:

Conceptos	31/12/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	45.454	74.387
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	1.812	—
Obsolescencia del periodo	10.889	6.177
Obsolescencia utilizada	(3.843)	(6.664)
Reverso de obsolescencia	(5.319)	(28.762)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	(244)	316
Saldo final	48.749	45.454

En el periodo terminado al 31 de diciembre de 2025, los efectos de deterioro por Obsolescencia de inventarios ascendieron a MUS\$ 10.889 (MUS\$ 6.177 al 31 de diciembre de 2024). El reverso de la provisión se debe a la revisión y actualización permanente de los criterios de activación.

Durante el periodo terminado 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 no se han entregado inventarios en prenda como garantía.

NOTA 13 - ACTIVOS BIOLÓGICOS

La presentación de los Activos biológicos en el Estado Consolidado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, es la siguiente:

	31/12/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Activos biológicos, corrientes	347.094	350.258
Activos biológicos, no corrientes	3.508.622	3.251.415
Total	3.855.716	3.601.673

El movimiento de los Activos biológicos, corrientes y no corrientes, al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, se detalla a continuación:

Conceptos	31/12/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Corriente:		
Valor de costo		
Saldo inicial al 1 de enero	132.469	132.917
Adiciones (consumos) mediante adquisiciones a terceros y nuevas plantaciones	2.166	6.215
Ventas de plantaciones forestales en pie y plantas*	(4.573)	(7.633)
Traspaso de plantaciones a Inventarios de madera (trozos)*	(116.701)	(111.083)
Traspaso de plantaciones desde (hacia) Activos biológicos no corrientes	127.645	112.058
Bajas por siniestros forestales*	(45)	(5)
Saldo final valor de costo	140.961	132.469
Ajuste a Valor razonable		
Saldo inicial al 1 de enero	217.789	207.381
Traspaso de plantaciones a Inventarios de madera (trozos)*	(198.963)	(238.718)
Traspaso de plantaciones desde Activos biológicos no corrientes	198.349	250.976
Ventas de plantaciones forestales en pie*	(11.045)	(1.798)
Bajas por siniestros forestales*	3	(52)
Saldo final ajuste a valor razonable	206.133	217.789
Total activos biológicos, corrientes	347.094	350.258
No corriente:		
Valor de costo		
Saldo inicial al 1 de enero	1.625.753	1.541.919
Adiciones mediante adquisiciones a terceros y nuevas plantaciones	224.529	199.919
Ventas de plantaciones forestales en pie*	(4.437)	(2.572)
Traspaso de plantaciones desde (hacia) Activos biológicos corrientes	(127.645)	(112.058)
Bajas por siniestros forestales *	(6.969)	(1.455)
Saldo final valor de costo	1.711.231	1.625.753
Ajuste a Valor razonable		
Saldo inicial al 1 de enero	1.625.662	1.563.503
Ganancia por ajuste a valor razonable, menos costos estimados en el punto de venta:		
Atribuibles a cambios físicos	204.913	129.459
Atribuibles a cambios de precios	180.160	188.593
Traspaso de plantaciones a Activos biológicos corrientes	(198.349)	(250.976)
Ventas de plantaciones forestales en pie*	(5.625)	(1.942)
Bajas por siniestros forestales*	(9.370)	(2.975)
Saldo final ajuste a valor razonable	1.797.391	1.625.662
Total activos biológicos, no corrientes	3.508.622	3.251.415

(*) Los siguientes conceptos corresponden a Depletion o al proceso de agotamiento o disminución del valor de los activos biológicos, debido a bajas por siniestros, bajas por robos y bajas por cosechas. Al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 el valor del agotamiento de bosque ascendió a MUS\$ 357.725 y MUS\$ 368.233 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2025, el efecto del crecimiento natural de las plantaciones forestales, expresado en el valor razonable de las mismas (precio de venta menos los costos estimados en el punto de venta), se reconoce de acuerdo con la metodología descrita en las notas 2.7 y 4.1. El mayor o menor valor resultante se registra en el Estado Consolidado de Resultados Integrales, bajo el concepto Otros ingresos, por función, el cual alcanzó un monto de MUS\$ 385.073 (MUS\$ 318.052 al 31 de diciembre de 2024).

13.1. Antecedentes generales

a) Patrimonio forestal

El patrimonio forestal de CMPC es 694 mil hectáreas (627 mil hectáreas plantadas y 67 mil por plantar) distribuidas entre Chile, Brasil y Argentina. Las plantaciones forestales (árbol en pie) son utilizadas como materia prima en la fabricación de pulpa celulósica, rollizos para el aserrío y fabricación de tableros.

El establecimiento de nuevas plantaciones al 31 de diciembre de 2025 alcanzó las 52 mil hectáreas (41 mil al 31 de diciembre de 2024), incluyendo la reforestación de bosques cosechados.

La Compañía al 31 de diciembre de 2025 mantiene contratos de usufructo, arriendos y aparcerías con terceros por MUS\$ 350.683 (MUS\$ 308.818 al 31 de diciembre de 2024), que comprenden 143 mil hectáreas de plantaciones (135 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2024).

b) Ciclo de las plantaciones forestales

Genética y semillas: Con el fin de optimizar el crecimiento y la calidad de las plantaciones forestales, CMPC utiliza sofisticadas técnicas de mejoramiento genético, sin modificaciones genéticas, que incluyen la selección de individuos superiores, cruzamientos, evaluación y propagación de los mejores genotipos, procesos plasmados en un programa continuo de mejora.

Viveros: Las plantaciones forestales se originan mayoritariamente a partir de semillas y propagación vegetativa (a una planta madre se le extraen estacas para plantar y cultivar una planta nueva). Las plantas que se obtienen del proceso realizado en el vivero son trasladadas al lugar definitivo en que se establecerá el bosque. Allí, mediante modernas técnicas desarrolladas por CMPC, se realiza la plantación.

Establecimiento: Esta operación se lleva a cabo comúnmente durante el periodo invernal, momento en que, debido a las bajas temperaturas, las plántulas se encuentran en una condición de baja actividad (dormancia) y el suelo presenta un alto contenido de humedad, ayudando al establecimiento. Este proceso se apoya en diversas actividades de preparación de suelos con el fin de mejorar la captación de nutrientes y humedad, como también en avanzadas técnicas de control de malezas y fertilización, cuestiones que facilitan el crecimiento de los árboles.

Manejo Forestal (Podas y raleos): Se denomina manejo forestal a ciertas intervenciones silviculturales que modifican los productos finales, entre las cuales son habituales los raleos, que consisten en la extracción de los árboles con el fin de mejorar la provisión de los recursos del suelo y la radiación solar a los árboles de mejores características. Sumado a esto, las podas se ocupan de la eliminación parcial de las ramas inferiores de los árboles, lo que asegura la obtención de madera libre de nudos, que es altamente apreciada debido a su mejor calidad productiva y apariencia.

Protección Forestal: Para evitar pérdidas por agentes externos, las plantaciones son protegidas contra plagas, enfermedades e incendios.

La metodología utilizada para combatir plagas y enfermedades es el manejo integral, que contempla tanto técnicas de silvicultura como podas y raleos, así como el uso de enemigos naturales de los agentes dañinos. Se evita el uso de químicos.

En el caso de los incendios rurales, la estrategia contempla una labor preventiva con vecinos, organismos gubernamentales y empresas del sector, con especial énfasis en la protección de los puntos de contacto urbano rural.

Cosecha Forestal: Consiste en la tala de los árboles adultos mediante técnicas adecuadas y personal capacitado, para hacer llegar la madera en las condiciones requeridas por la industria.

Los bosques de pino radiata son cosechados entre los 18 y 25 años para Chile (Argentina entre los 17 a 20 años), dependiendo de la calidad del suelo en que están establecidos, su manejo y el tipo de productos a que estén destinados. Los bosques de eucalipto (globulus y nitens), principalmente destinados a pulpa celulósica, en general se cosechan entre los 10 y 16 años para Chile. En el caso de Brasil, los bosques de eucalipto se cosechan entre los 7 y los 14 años.

Una vez que los árboles son cosechados, los trozos se trasladan a canchas de acopio desde donde, vía camión, ferrocarril o barcaza, son enviados a los distintos centros de consumo de madera para ser utilizados como materia prima.

Después de que los árboles son cortados, en el invierno siguiente se reforesta el mismo terreno, dando así nacimiento a un nuevo bosque.

c) Riesgos biológicos

Las plantaciones forestales de CMPC podrían verse afectadas adversamente por plagas, enfermedades y otros agentes dañinos. En Chile, la Gerencia de Tecnología y Planificación de Forestal Mininco SpA junto al SAG (Servicio Agrícola y Ganadero), INIA (Instituto de Investigaciones Agropecuarias), CONAF (Corporación Nacional Forestal) y otras empresas del sector forestal (a través de Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.) desarrollan programas de prevención y control de plagas forestales aplicando el “Manejo Integrado de plagas”, que contempla tanto técnicas de silvicultura como podas y raleos, así como el uso de enemigos naturales de los agentes dañinos. Se evita el uso de químicos.

En Brasil se participa activamente en el programa cooperativo PROTEF de la Universidad de Sao Paulo, enfocado en el manejo integrado de plagas, con foco en el monitoreo, control biológico y análisis de riesgo de plagas cuarentenarias ausentes en el país. Adicionalmente, CMPC Celulose Riograndense Ltda. cuenta con laboratorios para la producción a gran escala de enemigos naturales de las principales plagas que se presentan en sus áreas de plantaciones.

En Argentina, Bosques del Plata trabaja con Universidades, Organismos del Estado y consultores especialistas en un programa continuo de entrenamiento y capacitación en el manejo integrado de plagas.

13.2. Plantaciones forestales restringidas o pignoradas como garantía

Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, la Compañía no mantiene plantaciones forestales cuya titularidad tenga alguna restricción o estén pignorados como garantía.

13.3. Subvenciones del gobierno

Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, la Compañía no percibió subvenciones asociadas a activos biológicos.

13.4. Jerarquía del valor razonable y análisis de sensibilidad

De acuerdo con la jerarquía de valor razonable descrito en NIIF 13, la valorización de las plantaciones forestales de CMPC son clasificadas en el Nivel III, debido a la complejidad del modelo descrito en la nota 4.1.

Las principales variables utilizadas por la Administración para calcular el valor razonable de las plantaciones forestales son las siguientes:

Tasas de descuento: La metodología utilizada considera diferencias entre las tasas de descuento utilizadas para cada uno de los países en que la Compañía posee plantaciones forestales y varían en un rango de 5,8% a 15,5%.

Tipos de cambio: El tipo de cambio considerado en la valorización de las plantaciones forestales es definido periódicamente considerando el promedio de 5 años hacia atrás.

Precios: La determinación de precios utilizados en la valorización de las plantaciones forestales considera promedios ponderados entre corto plazo, largo plazo, puntos de venta, especies, productos y país, entre otros.

Costos: Los costos considerados en el modelo son los siguientes, i) Establecimiento de nuevas plantaciones, ii) Administración, iii) Cosecha, iv) Transporte, y v) Mantención de caminos. Todos consideran promedios para el corto y largo plazo, por especie y país.

El análisis de sensibilidad se basa en cambios en un solo supuesto, mientras que los otros supuestos permanecen sin cambios. A continuación se presenta el efecto:

	31/12/2025		31/12/2024	
	Efecto + 100 puntos base	Efecto - 100 puntos base	Efecto + 100 puntos base	Efecto - 100 puntos base
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Precios de la madera	83.950	(83.398)	77.303	(76.779)
Costos directos	(33.671)	34.099	(33.772)	33.948
Rendimiento de las plantaciones forestales	45.254	(45.249)	42.402	(42.336)
Tasas de descuento	(282.765)	347.486	(219.216)	258.442

NOTA 14 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Los Activos por impuestos corrientes, al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, se detallan a continuación:

Conceptos	31/12/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Créditos por recuperar del periodo, netos de impuestos a las ganancias	113.480	68.266
Impuestos a las ganancias por recuperar de ejercicios anteriores	52.718	41.392
Total	166.198	109.658

Los Pasivos por impuestos corrientes, al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, se detallan a continuación:

Conceptos	31/12/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Impuestos a las ganancias por pagar del periodo, netos de créditos de primera categoría	23.892	27.414
Impuestos a las ganancias por pagar de ejercicios anteriores	—	13.419
Total	23.892	40.833

NOTA 15 - ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

15.1 Aserradero Loncoche y grupo de terrenos

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la administración mantiene vigente el plan de enajenación de determinados terrenos, así como también la venta del 'Aserradero Loncoche'.

El grupo de activos se compone de la siguiente manera:

	31 de diciembre de 2025			31 de diciembre de 2024		
	Activo	Depreciación	Saldo Neto	Activo	Depreciación	Saldo Neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Terrenos	2.605	—	2.605	2.605	—	2.605
Edificios e Instalaciones	3.374	(3.018)	356	3.374	(3.018)	356
Planta y equipo	270	(270)	—	270	(270)	—
Intangibles (Derechos)	98	—	98	98	—	98
Total activo mantenido para la venta	6.347	(3.288)	3.059	6.347	(3.288)	3.059

NOTA 16 - COMBINACIONES DE NEGOCIOS

16.1. Combinación de negocios segmento operativo Softys - Grupo Falcon

El 1 de abril de 2025, Softys S.A. mediante su filial Softys Brasil Ltda., adquirió la totalidad de las acciones de la sociedad brasileña Falcon Distribucao Armazenamento e Transporte S.A. y subsidiaria Active Indústria de Cosméticos S.A. El vendedor es una filial de la compañía belga Ontex Group, NV. A la fecha de la adquisición Falcon Distribucao Armazenamento e Transporte S.A. cuenta con una planta industrial en el Municipio de Senador Canedo, Estado de Goias, que consta de 16 líneas dedicadas a la producción de pañales de bebé y adulto, los que se comercializan a través de marcas como Cremer, PomPom y Bigfral.

La transacción fue contabilizada de acuerdo con la NIIF 3 “Combinaciones de Negocios”, utilizando el método de adquisición. El precio acordado por las acciones de Falcon Distribucao Armazenamento e Transporte S.A. fue de aproximadamente BRL\$ 747 millones equivalentes a US\$ 130 millones y pagados en la fecha de cierre de la transacción, sin perjuicio de los ajustes de precio usuales en este tipo de operaciones por determinar.

En la fecha de la transacción se tomo control también de los saldos del Efectivo y Equivalente a efectivo por un valor de MBRL\$ 109.112 equivalentes a MUS\$ 19.002, los que se presentan formando parte de las Otras entradas (salidas) de efectivo del flujo inversión.

Producto de lo anterior CMPC ha consolidado las nuevas subsidiarias en el segmento operativo Softys, reconociendo además una Plusvalía por el mayor valor pagado. Desde su adquisición, 1 de abril de 2025 al 31 de diciembre de 2025, la adquirida contribuyó con Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 176.539 y una utilidad de MUS\$ 18.896 a los resultados de la Compañía. Si la adquisición hubiera ocurrido el 1 de enero de 2025, se estima que los Ingresos de actividades ordinarias consolidados habrían ascendido a MUS\$ 7.517.218 y la Ganancia consolidada para el periodo habría sido de MUS\$ 202.322.

Falcon es una empresa líder en la comercialización de productos de cuidado persona, bajo reconocidas marcas, lo cual permite a la Compañía seguir consolidando su crecimiento en el mercado brasileño.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Activos y pasivos identificables a la fecha de adquisición:

	Valor libro grupo adquirido	Ajuste a valor razonable	Valor razonable grupo adquirido
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalente al efectivo	19.002	—	19.002
Otros activos financieros, corrientes	297	—	297
Otros activos no financieros, corrientes	2.825	(235)	2.590
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	30.248	(87)	30.161
Inventarios corrientes	23.941	522	24.463
Activos por impuestos corrientes	1.759	(469)	1.290
Total Activos, corrientes	78.072	(269)	77.803
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	319	—	319
Cuentas por cobrar, no corrientes	558	(69)	489
Activos intangibles distintos de la plusvalía	11.749	428	12.177
Propiedades, planta y equipo	61.438	(7.869)	53.569
Activos por derecho de uso	10.806	—	10.806
Total Activos, no corrientes	84.870	(7.510)	77.360
Total de Activos	162.942	(7.779)	155.163
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	295	2	297
Pasivos por arrendamientos corrientes	3.101	85	3.186
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	53.360	392	53.752
Otras provisiones, corrientes	376	445	821
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	2.226	936	3.162
Otros pasivos no financieros, corrientes	4.714	11	4.725
Total Pasivos, corrientes	64.072	1.871	65.943
Pasivos no corrientes			
Pasivos por arrendamientos no corrientes	10.575	69	10.644
Otras provisiones, no corrientes	601	2.161	2.762
Pasivos por impuestos diferidos	6.154	351	6.505
Total Pasivos, no corrientes	17.330	2.581	19.911
Total de Pasivos	81.402	4.452	85.854
Total Activos netos identificables	81.540	(12.231)	69.309

El valor razonable de los activos reconocidos a la fecha ha sido medido provisoriamente a la espera de la finalización de una valorización independiente. Bajo IFRS 3 la Compañía tiene hasta 12 meses desde la fecha de adquisición para corregir el valor de los activos netos identificados, por ende, la operación se encuentra bajo los lineamientos del estándar IFRS, ya que la operación se materializó el 1 de abril de 2025.

La plusvalía reconocida corresponde principalmente a sinergias esperadas y otros beneficios derivados de la combinación de los activos y actividades del Grupo, ampliando su portafolio del segmento de cuidado personal infantil y adulto a través de nuevos consumidores del mercado brasileño.

El Grupo al 31 de diciembre de 2025 ha incurrido en gastos de adquisición de MUS\$ 8.273 en relación con honorarios legales externos, impuestos y costos de Due Diligence.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Determinación de la Plusvalía a la fecha de adquisición:

	MUS\$
Contraprestación Transferida*	130.164
(-) Activos netos identificables	69.309
(+) Perdida por coberturas asociada a la compra (**)	1.710
Plusvalía	62.565
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio	2.592
Plusvalía	65.157

(*) La contraprestación transferida se realizó con un pago en efectivo.

(**) Incluye pérdida por cobertura asociada a la compra por MUS\$ 1.710 más efectos de traslación de monedas

NOTA 17 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

CMPC mantiene inversiones en sociedades asociadas y negocios conjuntos cuyo objeto social contempla actividades que son complementarias a sus actividades industriales y comerciales.

Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A. es una sociedad constituida por las principales sociedades forestales de Chile, dedicada al control de plagas.

Genómica Forestal S.A. es una sociedad dedicada a la investigación en Chile que contribuye a incrementar la competitividad del sector forestal.

La constitución de CMPC Europe GmbH & Co. KG. y CMPC Europe Management GmbH comprende el primer paso de la alianza estratégica de CMPC con el Grupo alemán GUSCO Handel G. Schürfeld + Co. GmbH. Estas sociedades creadas en formato de negocio conjunto buscan fortalecer las redes comerciales de la Compañía en la venta de celulosa, maderas y cartulinas en Europa.

CMPC Forest Product NA LLC., es una sociedad efectuada junto a International Forest Product LLC la que se adquiere con el fin de representar y distribuir los productos de los accionistas en la región, bajo las leyes de Delaware.

Rio Negro Propriedades Rurais e Participações S.A. es entidad brasileña dedicada a la compra y venta de inmuebles propios y al alquiler de inmuebles propios. Sus actividades se centran en la gestión de la cartera inmobiliaria, con enfoque tanto en la comercialización como en la generación de ingresos mediante el alquiler.

Querencia Agroflorestal S.A., Jaguarão Propriedades Rurais E Participações S.A., y Azenglever Agropecuaria S.A. son entidades brasileñas cuya actividad económica principal es la compra y venta de inmuebles propios. Además, están involucradas en actividades secundarias que incluyen el cultivo de eucalipto, actividades de apoyo a la producción forestal y el alquiler de inmuebles propios.

Estas inversiones se registran de acuerdo con NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos” aplicando el método de la participación. La Compañía reconoció las utilidades y las pérdidas que le corresponden en estas sociedades, según su participación accionaria.

Las transacciones comerciales que se realizan con estas sociedades o con sus relacionadas se efectúan a valores de mercado, en condiciones de plena competencia y cuando existen resultados no realizados estos se anulan.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

La participación de CMPC en sus asociadas y negocios conjuntos es la siguiente:

RUT	Nombre	País de constitución	Moneda funcional	Participación	Asociadas y Negocios conjuntos		Resultado devengado	Inversión contabilizada
					Patrimonio	Resultado		
				%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de diciembre de 2025								
96.657.900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Chile	CLP	29,010	402	(70)	(20)	117
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	CLP	25,283	35	—	—	9
Extranjera	CMPC Forest Products NA LLC	USA	US\$	50,000	3.410	722	361	1.705
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Alemania	EUR	55,000	1.090	2.798	1.539	600
Extranjera	CMPC Europe Management GmbH	Alemania	EUR	55,000	28	—	—	15
Extranjera	Rio Negro Propriedades Rurais e Participações S.A. (*)	Brasil	BRL	39,030	67.132	6.892	2.690	26.202
Extranjera	Querência Agroflorestal S.A. (*)	Brasil	BRL	48,910	10.414	9.282	4.540	5.093
Extranjera	Jaguarão Propriedades Rurais e Participações S.A. (*)	Brasil	BRL	36,780	13.483	2.660	978	4.959
Extranjera	Azenglever Agropecuaria S.A. (**)	Brasil	BRL	48,910	13.371	(260)	(127)	6.540
Total					109.365	22.024	9.961	45.240
Saldo al 31 de diciembre de 2024								
96.657.900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Chile	CLP	29,010	363	8	2	105
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	CLP	25,283	57	—	—	14
Extranjera	CMPC Forest Products NA LLC	USA	US\$	50,000	2.687	2.687	1.344	1.344
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Alemania	EUR	55,000	960	2.745	1.510	528
Extranjera	CMPC Europe Management GmbH	Alemania	EUR	55,000	23	—	—	13
Extranjera	Rio Negro Propriedades Rurais e Participações S.A. (*)	Brasil	BRL	39,030	38.224	(633)	(247)	22.049
Extranjera	Querência Agroflorestal S.A. (*)	Brasil	BRL	48,910	14.267	(118)	(58)	9.805
Extranjera	Jaguarão Propriedades Rurais e Participações S.A. (*)	Brasil	BRL	36,780	11.360	(77)	(28)	4.571
Total					67.941	4.612	2.523	38.429

(*) Con fecha 29 de agosto de 2024 se obtuvo influencia significativa sobre estas sociedades asociadas

(**) Con fecha 30 de septiembre de 2025 se obtuvo influencia significativa sobre Azenglever Agropecuaria S.A.

La influencia significativa que ejerce la Compañía sobre sus empresas asociadas y negocios conjuntos está en concordancia con lo establecido en NIC 28.

Los activos y pasivos de empresas asociadas y negocios conjuntos al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

Activos y pasivos de asociadas y negocios conjuntos	31/12/2025		31/12/2024	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corrientes	37.642	16.083	15.556	8.247
No corrientes	94.353	6.547	87.676	27.044
Total	131.995	22.630	103.232	35.291

Los resultados de las empresas asociadas y negocios conjuntos al cierre de cada periodo son los siguientes:

Ingresos y gastos de asociadas y negocios conjuntos	Año	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	834.135	980.129
Otras partidas del estado de resultados	(812.111)	(975.517)
Ganancia (pérdida)	22.024	4.612

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El movimiento al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 del rubro Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación es el siguiente:

Conceptos	31/12/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero	38.429	696
Participación en resultados del periodo	9.961	2.523
Variaciones patrimoniales en asociadas y negocios conjuntos	(3.150)	35.210
Saldo final	45.240	38.429

NOTA 18 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

El detalle de saldos y los movimientos de las principales clases de Activos intangibles distintos de la plusvalía al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, es el siguiente:

Conceptos	Derechos de agua MUS\$	Derechos de emisión MUS\$	Servidumbres de líneas eléctricas y otras MUS\$	Software MUS\$	Marcas comerciales MUS\$	Relacionamiento con Clientes MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2025	3.107	1.992	5.350	17.071	157.878	88.319	273.717
Aumentos	—	—	—	12.797	—	—	12.797
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	—	—	—	203	11.974	—	12.177
Amortizaciones	—	—	(1)	(5.686)	(62)	(8.734)	(14.483)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	—	—	(4.864)	12.985	(37)	—	8.084
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	(1)	65	—	1.111	10.312	3.817	15.304
Saldo final al 31 de diciembre de 2025	3.106	2.057	485	38.481	180.065	83.402	307.596
Saldo inicial al 1 de enero de 2024	3.193	2.082	5.587	17.778	179.309	94.310	302.259
Aumentos	—	—	6.246	2.913	—	554	9.713
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	—	—	—	—	—	19.129	19.129
Amortizaciones	—	—	(1)	(5.779)	(31)	(8.905)	(14.716)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	(86)	—	(6.482)	2.236	—	—	(4.332)
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	—	(90)	—	(77)	(21.400)	(16.769)	(38.336)
Saldo final al 31 de diciembre de 2024	3.107	1.992	5.350	17.071	157.878	88.319	273.717

Activos intangibles distintos de la plusvalía con restricción o en Garantía

No existen garantías directas ni restricciones en la titularidad de Activos intangibles al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024

NOTA 19 - PLUSVALÍA

El saldo de la Plusvalía al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, se compone de la siguiente forma:

Inversionista	Activo subyacente	Moneda origen	31/12/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Pulp SpA, Plantas Pacifico y Santa Fe 1	US\$	51.336	51.336
Softys S.A.	Plantas Sao Paulo, Softys Brasil Ltda.	US\$	22.852	22.852
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Unidad Guaíba, Brasil	US\$	8.452	8.452
Inversiones CMPC S.A.	Forsac SpA, Planta Chillán	US\$	5.854	5.854
CMPC Papeles S.A.	Envases Impresos SpA, Planta Quilicura	US\$	3.114	3.114
CMPC Papeles S.A.	Chilena de Moldeados SpA, Planta Puente Alto	US\$	2.644	2.644
Inversiones Protisa SpA	Softys Argentina S.A., Plantas Zárate, Naschel y Roca	US\$	597	597
Softys S.A.	Grupo ABS Internacional S.A. de C.V., Plantas México	US\$	468	468
Softys Perú S.A.C.	Papelera Panamericana S.A., Planta Arequipa	US\$	1.110	1.110
Softys Brasil Ltda.	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda., Planta Mallet	BRL	104.687	93.024
Forsac México S.A. de C.V.	Samcarsa de México S.A. de C.V., Planta Irapuato	US\$	3.707	3.707
CMPC Iguaçu Embalagens Ltda.	Iguaçu Embalagens Ind., Plantas Paraná y Sta. Catarina	BRL	24.581	21.922
Softys Brasil Ltda.	Carta Fabril S.A., Plantas Goiás y Rio de Janeiro	BRL	64.213	54.230
Softys S.A.	Grupo P.I. Mabe, S.A. de C.V., Plantas México	US\$	31.261	31.261
CMPC Celulosa S.A.	Planta Powell Valley	US\$	19.950	19.950
Softys S.A.	Falcon Distribucao Armazenamento e Transporte S.A.	US\$	1.710	—
Softys Brasil Ltda.	Falcon Distribucao Armazenamento e Transporte S.A.	BRL	63.447	—
CMPC North America LLC	CMPC Forest Products NA LLC	US\$	2.000	2.000
Total			411.983	322.521

El movimiento de la plusvalía es el siguiente:

Plusvalía	31/12/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Saldo inicial	322.521	411.216
Aumento (disminución) por combinaciones de negocios (ver nota 16)(1)	(62.565)	(36.663)
Variación por diferencias de cambio de la moneda funcional	152.027	(52.032)
Saldo final	411.983	322.521

(1) El movimiento del periodo 2025 considera una aumento por combinación de negocio en el segmento Softys por incorporación del Grupo Falcon. El movimiento del periodo 2024 considera una disminución de MUS\$ 36.663 por ajuste de PPA de Grupo Mabe.

a) Prueba de deterioro del valor

Celulosa: Durante el año 2025 se realizaron pruebas de deterioro de las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) que incluyen plusvalía, el importe recuperable de estas UGE se basó en el valor en uso, utilizando flujos de efectivo descontados por un periodo de 5 años más perpetuidad.

Los valores asignados a los supuestos claves representan la evaluación de la Administración de las futuras tendencias en las industrias correspondientes y se basan tanto en fuentes externas como internas. Los supuestos claves usados en el cálculo del importe recuperable se señalan a continuación:

La tasa de descuento corresponde al Weighted Average Cost of Capital (WACC) o Costo Promedio Ponderado de Capital, que nos permite determinar el costo del capital teniendo en cuenta las distintas fuentes de financiamiento que puede tener una empresa. Esta toma en consideración la estructura y composición financiera, el costo de los pasivos financieros y el costo de capital. Las tasas de

descuento calculada antes de impuesto utilizadas varían en un rango de 6,70% a 8,80% para el año 2025 y 8,23% a 9,96% para el año 2024.

Los precios de la celulosa se tomaron en función de series de tiempo de analistas externos, para cada una de las fibras (BHKP, BSKP, UKP y papeles). Con estos precios se tomó la decisión de establecer un valor a largo plazo en cada caso, tomando el promedio, dependiendo de las tendencias del mercado. La tasa de crecimiento constante promedio para los ingresos es del 3,48% para el año 2025 y 1,72% para el año 2024.

La prueba de deterioro basa sus supuestos de crecimiento en las cantidades que estima producir, donde esta capacidad de producción asociada a la UGE determina de manera significativa los flujos futuros, y se apoyan en los proyectos que actualmente están en desarrollo, destinados a aumentar la capacidad de producción de las plantas industriales. Estos estudios realizados y aprobados por el Directorio forman parte de los proyectos incluidos en el Asset Integrity para esta UGE.

Los costos incluyen el Opex que se registra contra P&L en el minuto que se incurren, los desembolsos relacionados con los Capex que se amortizan o deprecian a lo largo de la vida útil del activo en cuestión. Inversiones CMPC considera aumentar y mantener la base del activo o propiedad, como parte fundamental de su estrategia de crecimiento y proyección. Las bases de estimación de estos costos para Inversiones CMPC se determinan desde una perspectiva de sustentabilidad para mantener la misma producción, y una capacidad estable en un período de 15 años.

Los importes recuperables estimados de las UGEs exceden el importe en libros respectivamente para el año 2025 y 2024.. La Administración ha determinado que este resultado, tanto en el año 2025 como en 2024, responde principalmente a un mantenimiento de los costos y gastos fijos del negocio y el sostenimiento de la demanda de celulosa por lo que el negocio mantiene sus planes de crecimiento mediante nuevos proyectos de inversión.

Biopackaging: Durante el 2025 se realizó la prueba de deterioro de las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) que incluyen plusvalía, el importe recuperable de estas UGE se basó en el valor en uso, utilizando flujos de efectivo descontados por un periodo de 5 años y 10 años más perpetuidad. La administración utiliza un horizonte de proyección de más de 5 años para reflejar la normalización de resultados negativos obtenidos por algunas UGE en años anteriores, o el desarrollo de estrategias comerciales y operacionales de largo plazo, reflejar la penetración y madurez en algunos de los mercados donde se ha ingresado recientemente, entre otros factores.

Los valores asignados a los supuestos claves representan la evaluación de la gerencia de las futuras tendencias en la industria y se basaron tanto en fuentes externas como internas. Los supuestos claves usados en el cálculo del importe recuperable se señalan a continuación:

La tasa de descuento, en dólares, corresponde al Weighted Average Cost of Capital (WACC) o Costo Promedio Ponderado de Capital, que nos permite determinar el costo del capital teniendo en cuenta las distintas fuentes de financiamiento que puede tener una empresa. Esta toma en consideración la estructura y composición financiera, el costo de los pasivos financieros y el costo de capital. Las tasas de descuento calculada antes de impuesto utilizadas varían en un rango de 6,34 - 7,24 en el año 2025 y 7,7% - 9,2% en el año 2024.

Los precios de productos (Papel, Sacos Papel especial, Cajas, Bandejas y estuches) se tomaron en función de series de tiempo de analistas externos, para cada, del negocio Con estos precios se tomó la

decisión de establecer un valor a largo plazo en cada caso, tomando el promedio, dependiendo de las tendencias del mercado. La tasa de crecimiento contante anual promedio para los ingresos es del 3,54% para el año 2025 y 4,8% para el año 2024.

La prueba de deterioro basa sus supuestos de crecimiento en las cantidades que estima producir, donde esta capacidad de producción asociada a la UGE determina de manera significativa los flujos futuros, y se apoyan en los proyectos que actualmente están en desarrollo, destinados a aumentar la capacidad de producción de las plantas industriales. Estos estudios realizados y aprobados por el Directorio forman parte de los proyectos incluidos en el Asset Integrity para esta UGE.

Los costos incluyen el Opex que se registra contra P&L en el minuto que se incurren, los desembolsos relacionados con los Capex que se amortizan o deprecian a lo largo de la vida útil del activo en cuestión. CMPC considera aumentar y mantener la base del activo o propiedad, como parte fundamental de su estrategia de crecimiento y proyección. Las bases de estimación de estos costos para CMPC se determinan desde una perspectiva de sustentabilidad para mantener la misma producción, y una capacidad estable en un período de 15 años.

Los importes recuperables estimados de las UGEs exceden el importe en libros respectivamente para el año 2025 y 2024. La Administración ha determinado que este resultado, tanto en el año 2025 como en 2024, responde principalmente a un incremento del volumen por la demanda sacos y papeles, y mejora en los costos de producción por la consolidación de nuevas plantas, que permiten la utilización de papel propio con mejores precios en beneficio del margen.

Softys: Durante el ejercicio 2025 se realizó prueba de deterioro de las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) que incluyen plusvalía. El importe recuperable de estas UGE se basó en el valor en uso determinado usando los flujos de efectivo descontados por un periodo de 5 años, más perpetuidad. Las proyecciones consideran supuestos de normalización de resultados dentro del periodo, reflejando el desarrollo esperado de estrategias comerciales y operaciones de largo plazo, así como la evolución de los mercados en los que opera el Grupo. El modelo financiero toma como año inicial el presupuesto de cada UGE, y las proyecciones de los siguientes ejercicios se apoyan en las principales variables macroeconómicas que afectan los distintos mercados donde opera Softys.

Los valores asignados a los supuestos claves representan la evaluación de la gerencia de las futuras tendencias en la industria y se basan tanto en fuentes externas como internas. Los supuestos claves usados en el cálculo del importe recuperable se señalan a continuación:

La tasa de descuento, en dólares, corresponde al Weighted Average Cost of Capital (WACC) o Costo Promedio Ponderado de Capital, que nos permite determinar el costo del capital teniendo en cuenta las distintas fuentes de financiamiento que puede tener una empresa. Esta toma en consideración la estructura y composición financiera, el costo de los pasivos financieros y el costo de capital. La tasa WACC calculada antes de impuesto, expresada en términos nominales, varía entre 9,7% y 13,0% en el año 2025 y entre 9,4% y 19,3% en el año 2024.

La prueba de deterioro se basa en cantidades, sean volúmenes de producción y ventas, teniendo en consideración el plan comercial, según lo reflejado en las proyecciones, de corto y largo plazo, realizadas por la administración. La tasa de crecimiento anual promedio de los ingresos estuvo dentro de un rango entre 1,5% y 3,4% para el año 2025, 1,5% y 3,6% para el año 2024.

Respecto al valor terminal, este contempla una tasa de crecimiento a largo plazo entre 2% y 5%, el cual es equivalente a la tasa de inflación nominal y esperada en el largo plazo para las economías donde operan las UGE de Softys.

Adicionalmente, las proyecciones consideran un crecimiento orgánico moderado y las inversiones recurrentes necesarias para mantener la capacidad generadora de flujo de cada UGE, lo que incluye OPEX de mantención que es registrado como un costo de acuerdo con lo incurrido.

Los importes recuperables estimados de las UGE superan los valores en libros respectivos para el año 2025 y 2024. La administración ha atribuido este resultado, principalmente, a la gestión efectiva de costos y gastos fijos, la disminución en los precios de insumos y materias primas, así como a la estrategia de aprovechamiento de estos factores para fijar precios de venta a clientes de manera oportuna.

NOTA 20 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

La composición por clase de Propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, a valores neto y bruto, es la siguiente:

	31/12/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Propiedades, planta y equipo, Neto		
Construcción en curso	700.909	705.778
Terrenos	4.321.163	1.485.557
Edificios e instalaciones	1.773.864	1.738.316
Planta y equipo	4.114.927	3.989.372
Equipos de oficina	5.559	4.015
Enseres y accesorios	1.884	1.853
Equipos de transporte	8.073	9.646
Otras propiedades, planta y equipo	40.944	31.879
Total Propiedades, planta y equipo, Neto	10.967.323	7.966.416
Propiedades, planta y equipo, Bruto		
Construcción en curso	700.909	705.778
Terrenos	4.321.163	1.485.557
Edificios e instalaciones	3.246.521	3.102.541
Planta y equipo	9.616.234	8.954.972
Equipos de oficina	18.996	15.891
Enseres y accesorios	27.110	25.231
Equipos de transporte	24.826	26.668
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero	324	324
Otras propiedades, planta y equipo	158.853	136.482
Total Propiedades, planta y equipo, Bruto	18.114.936	14.453.444

La depreciación acumulada por clases de Propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 es la siguiente:

	31/12/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Depreciación Acumulada		
Edificios e instalaciones	1.472.657	1.364.225
Planta y equipo	5.501.307	4.965.600
Equipos de oficina	13.437	11.876
Enseres y accesorios	25.226	23.378
Equipos de transporte	16.753	17.022
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero	324	324
Otras propiedades, planta y equipo	117.909	104.603
Total Depreciación acumulada	7.147.613	6.487.028

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El movimiento contable de Propiedades, planta y equipo, neto, al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, es el siguiente:

Conceptos	Construcción en curso	Terrenos	Edificios e instalaciones, Neto	Planta y equipo, Neto	Equipos de oficina, Neto	Enseres y accesorios, Neto	Equipos de transporte, Neto	Otras propiedades planta y equipo, Neto	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Movimiento neto del ejercicio 2025									
Saldo inicial al 1 de enero de 2025	705.778	1.485.557	1.738.316	3.989.372	4.015	1.853	9.646	31.879	7.966.416
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	1.431	4.777	18.682	26.799	349	87	8	1.436	53.569
Adiciones	438.991	2.244	1.415	176.018	430	230	258	3.003	622.589
Depreciación	—	—	(95.967)	(485.775)	(1.248)	(1.251)	(2.052)	(7.769)	(594.062)
Incrementos (disminuciones) de revaluaciones, propiedades, planta y equipo	—	2.819.378	—	—	—	—	—	—	2.819.378
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del periodo	—	—	—	(1.513)	—	—	—	—	(1.513)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en curso	(430.686)	—	83.032	333.023	1.543	908	160	12.020	—
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas	16.779	9.209	31.131	94.772	470	57	803	818	154.039
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	(31.384)	(2)	(2.745)	(17.769)	—	—	(750)	(443)	(53.093)
Saldo final al 31 de diciembre de 2025	700.909	4.321.163	1.773.864	4.114.927	5.559	1.884	8.073	40.944	10.967.323
Información adicional del ejercicio 2025									
Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción	225.036	2.244	1.145	147.017	366	197	219	2.454	378.678
Valor libro (bruto) de los bienes totalmente depreciados, en uso	—	—	371.585	1.723.143	8.945	21.056	8.113	98.061	2.230.903
Valor libro (bruto) de bienes retirados de uso y no clasificados como mantenidos para la venta	—	2	151	30.208	10	207	4.317	108	35.003
Movimiento neto del ejercicio 2024									
Saldo inicial al 1 de enero de 2024	1.064.854	1.500.204	1.635.119	3.718.905	4.552	1.968	10.573	34.843	7.971.018
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	—	6.571	19.410	5.809	—	—	—	187	31.977
Adiciones	447.211	1.337	17.653	147.657	197	5	237	3.922	618.219
Depreciación	—	—	(94.712)	(434.176)	(957)	(1.083)	(3.586)	(8.092)	(542.606)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en curso	(780.725)	14	161.954	611.076	618	878	4.013	2.172	—
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas	(21.010)	(20.312)	11.471	(52.869)	(391)	86	(1.285)	(1.150)	(85.460)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	(4.552)	(2.257)	(12.579)	(7.030)	(4)	(1)	(306)	(3)	(26.732)
Saldo final al 31 de diciembre de 2024	705.778	1.485.557	1.738.316	3.989.372	4.015	1.853	9.646	31.879	7.966.416
Información adicional del ejercicio 2024									
Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción	277.305	1.338	14.652	123.366	164	1	200	3.250	420.276
Valor libro (bruto) de los bienes totalmente depreciados, en uso	—	—	342.562	1.461.672	6.462	20.586	6.591	81.053	1.918.926
Valor libro (bruto) de bienes retirados de uso y no clasificados como mantenidos para la venta	—	2.205	4.299	18.491	180	2.186	2.101	13.650	43.112

La depreciación del periodo terminado al 31 de diciembre de 2025 y 2024, cargada a resultados es la siguiente:

Depreciación del periodo	Año	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Propiedades, planta y equipo	594.062	542.606
Activos por derecho de uso (ver nota 21.1)	57.935	53.533
Activos por derecho de uso capitalizados en Activos Biológicos	(4.496)	(5.675)
Ajuste por variación de stock (costo por absorción)	(4.662)	(13.909)
Total cargado a resultados	642.839	576.555

Costos por préstamos

Inversiones CMPC capitalizó los costos por préstamos que son directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos aptos, como parte del costo de dichos activos acorde a la NIC 23, durante el periodo se han registrado activaciones por MUS\$ 1.840 por este concepto.

Costos de desmantelamiento o restauración

Al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 la Compañía no posee obligación legal o contractual de desmantelar, retirar o rehabilitar sitios donde desarrolla sus operaciones, razón por la cual sus activos no incorporan costos asociados a dichos requerimientos, salvo la subsidiaria Softys Ecuador S.A. que registra MUS\$ 546 por este concepto al 31 de diciembre de 2025 y MUS\$ 490 al 31 de diciembre de 2024, así como también Falcon Distribucio Armazenamento e Transporte S.A. que registra MUS\$ 212 al 31 de diciembre de 2025 (al 31 de diciembre de 2024 esta no formaba parte del Grupo CMPC).

Deterioro

Los resultados de la Compañía en el periodo terminado al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 no se han visto influenciados por otros factores, internos o externos, de acuerdo a las pruebas de recuperabilidad de los activos realizados al cierre de cada año. En general no han ocurrido disminuciones significativas en el valor de mercado de sus activos, no se ha reducido el uso de la capacidad instalada y no se han presentado pérdidas de mercado de los productos o servicios que presta la entidad (por calidad, precio, productos sustitutos, etc.)

Propiedades, planta y equipo con restricción o en Garantía

No existen garantías directas ni restricciones en la titularidad de Propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024.

NOTA 21 - ARRENDAMIENTOS

21.1. Derecho de uso de los activos – NIIF 16

La composición de los Arrendamientos por clase de activo al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, a valores neto y bruto, es la siguiente:

	31/12/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Derecho de uso del activo, Neto		
Terrenos	162.753	130.625
Edificios e instalaciones	89.104	111.034
Planta y equipo	59.772	33.744
Enseres y accesorios	1.089	1.134
Equipos de transporte	9.254	8.686
Total Derecho de uso del activo, Neto	321.972	285.223
Derecho de uso del activo, Bruto		
Terrenos	187.937	148.066
Edificios e instalaciones	173.140	171.750
Planta y equipo	135.316	136.130
Enseres y accesorios	1.911	2.822
Equipos de transporte	45.759	39.763
Total Derecho de uso del activo, Bruto	544.063	498.531

La depreciación acumulada de los Arrendamientos por clase de activo al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es la siguiente:

Depreciación Acumulada	31/12/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Terrenos	25.184	17.441
Edificios e instalaciones	84.036	60.716
Planta y equipo	75.544	102.386
Enseres y accesorios	822	1.688
Equipos de transporte	36.505	31.077
Total depreciación acumulada derecho de uso del activo (1)	222.091	213.308

(1) El cálculo del derecho de uso de activo de NIIF 16 fue realizado desde el inicio de los contratos.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El movimiento contable de los Arrendamientos al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Conceptos	Terrenos	Edificios e instalaciones, Neto	Planta y equipo, Neto	Enseres y accesorios, Neto	Equipos de transporte, Neto	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Movimiento neto del ejercicio 2025						
Saldo inicial al 1 de enero de 2025	130.625	111.034	33.744	1.134	8.686	285.223
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	—	9.981	—	—	825	10.806
Adiciones	2.563	16.967	72.811	948	8.458	101.747
Depreciación	(6.629)	(18.825)	(23.982)	(413)	(8.086)	(57.935)
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas	—	5.139	(16.089)	32	497	(10.421)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	36.194	(35.192)	(6.712)	(612)	(1.126)	(7.448)
Saldo final al 31 de diciembre de 2025	162.753	89.104	59.772	1.089	9.254	321.972
Movimiento neto del ejercicio 2024						
Saldo inicial al 1 de enero de 2024	110.866	84.415	49.871	29	11.297	256.478
Adiciones	52.362	20.617	6.451	735	8.253	88.418
Depreciación	(5.675)	(18.978)	(22.086)	(412)	(6.382)	(53.533)
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas	—	(4.381)	(840)	262	(738)	(5.697)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	(26.928)	29.361	348	520	(3.744)	(443)
Saldo final al 31 de diciembre de 2024	130.625	111.034	33.744	1.134	8.686	285.223

Inversiones CMPC realiza arrendamientos de terrenos, edificaciones e instalaciones, plantas y equipos, enseres y accesorios y equipos de transportes dentro del desarrollo de sus operaciones.

Si bien, las vidas útiles estimadas bajo NIIF 16 siempre estarán en función de los periodos de contratación y sus futuras renovaciones, pueden existir contratos que estén fuera de los rangos mencionados por la consideración estratégica del tipo de activo o cambios en los requerimientos de negociación de los contratos.

Inversiones CMPC incluyó opciones de extensión en nuevos arrendamientos para proporcionar flexibilidad operativa. Las opciones de extensión mantenidas son ejercitables solo por la Compañía y al inicio del contrato se evalúa si es razonablemente seguro que ejerza las opciones de extensión. Inversiones CMPC reevalúa si es razonablemente seguro ejercer las opciones si hay un evento significativo o un cambio significativo en las circunstancias dentro de su control.

Los contratos con indexadores de valor en las cuotas son ajustados de acuerdo con las estipulaciones del contrato.

Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2025, por estos arrendamientos Inversiones CMPC reconoció MUS\$ 53.439 por gastos de depreciación (MUS\$ 47.858 al 31 de diciembre de 2024) y MUS\$ 11.768 por costos financieros (MUS\$ 12.597 al 31 de diciembre de 2024).

21.2. Pasivos por arrendamientos

Bajo este concepto se registran obligaciones derivadas de contratos comerciales de arriendos con terceros, los cuales fueron suscritos dentro del curso normal de los negocios.

Los pagos realizados por Inversiones CMPC en el periodo terminado al 31 de diciembre de 2025 en relación con los contratos de arrendamiento de acuerdo con NIIF 16 ascienden a MUS\$ 82.142 (MUS\$77.351 al 31 de diciembre de 2024 y MUS\$ 77.351 al 31 de diciembre de 2024).

Inversiones CMPC espera que las proporciones relativas de los pagos de arrendamiento fijos y variables se mantengan en general consistentes en años futuros.

La obligación asociada a los arrendamientos al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es la siguiente:

Concepto	31/12/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Pasivos por arrendamientos corrientes	77.159	53.211
Pasivos por arrendamientos no corrientes	221.823	207.890
Total Pasivos por arrendamientos	298.982	261.101

El análisis de liquidación del Pasivo por arrendamientos corrientes y no corrientes registrado al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, expresado en sus montos finales a las fechas respectivas de pago es el siguiente:

	Vencimientos Pasivo por Arrendamiento (1)					Total
	Hasta 90 días	91 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de diciembre de 2025						
Pasivos por arrendamiento	28.855	75.921	122.802	95.015	110.008	432.601
Total	28.855	75.921	122.802	95.015	110.008	432.601
Saldo al 31 de diciembre de 2024						
Pasivos por arrendamiento	28.408	52.377	101.435	80.880	137.214	400.314
Total	28.408	52.377	101.435	80.880	137.214	400.314

(1) Los valores incluyen los intereses a pagar en los futuros plazos por arrendamientos.

NOTA 22 - IMPUESTOS DIFERIDOS

Los impuestos diferidos corresponden al monto de impuesto sobre las ganancias que la Compañía tendrá que pagar (pasivos) o recuperar (activos) en periodos futuros, relacionados con diferencias temporarias entre la base fiscal o tributaria y el importe contable en libros de ciertos activos y pasivos. El principal activo por impuestos diferidos corresponde al derecho de las empresas a utilizar a futuro las pérdidas tributarias acumuladas al 31 de diciembre de 2025. Los principales pasivos por impuestos diferidos por pagar en periodos futuros corresponden a las diferencias temporarias originadas por la revalorización de activos biológicos (plantaciones forestales), la revalorización de terrenos forestales y la revaluación de propiedades, planta y equipo a la fecha de transición a NIIF y por la aplicación, para efectos fiscales, de depreciación acelerada.

Cabe mencionar que la realización financiera y tributaria de los saldos de periodos anteriores se producirá en periodos futuros y provienen, tal como se indica anteriormente, de revaluaciones de activos no corrientes.

Los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 se refieren a los siguientes conceptos:

Conceptos	31/12/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	251.777	204.849
Diferencias de cambio (1)	13.343	56.827
Provisiones	132.326	159.447
Coberturas de pasivos	(5.770)	1.236
Otros pasivos	9.048	7.756
Arrendamientos (Derecho de uso)	(9.885)	(8.870)
Propiedades, planta y equipo	(1.097.458)	(1.239.390)
Revalorización terrenos forestales	(790.644)	—
Activos biológicos	(704.742)	(662.145)
Otros activos	(85.068)	(85.044)
Inventarios	(14.912)	(24.592)
Ingresos devengados de fuente extranjera	(25.223)	(18.584)
Saldo neto por impuestos diferidos	(2.327.208)	(1.608.510)

(1) Efecto originado por la diferencia entre la moneda funcional financiera (dólar de los Estados Unidos de América) respecto a la tributaria (moneda local de la respectiva unidad de negocio), ver nota 3.2.b.

La presentación de los activos y pasivos por impuestos diferidos en el Estado Consolidado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, es la siguiente:

	31/12/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Activos por impuestos diferidos	145.738	113.689
Pasivos por impuestos diferidos	(2.472.946)	(1.722.199)
Saldo neto por impuestos diferidos	(2.327.208)	(1.608.510)

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El detalle de impuestos diferido por pérdida tributaria es el siguiente:

Subsidiarias	País	Impuesto Diferido por Pérdida Tributaria		Variación con efecto en resultado	Variación sin efecto en resultado
		31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2025
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Softys Brasil Ltda.	Brasil	41.977	37.300	—	4.677
Softys Colombia S.A.	Colombia	3.463	6.410	(3.952)	1.005
Envases Impresos Cordillera SpA	Chile	—	12.386	(12.386)	—
Forestal Mininco SpA	Chile	70.990	67.632	3.358	—
Softys Gachancipá S.A.	Colombia	4.395	3.745	—	650
Forsac México S.A. de C.V.	México	11.113	7.783	3.330	—
Inmobiliaria y Constructora San Roque SpA	Chile	4.733	4.173	560	—
Inversiones CMPC S.A.	Chile	51.597	29.467	22.108	22
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	57	70	8	(21)
CMPC Celulosa S.A.	Chile	18.242	11.937	6.305	—
CMPC Papeles S.A.	Chile	4.756	6.258	(1.502)	—
Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	México	4.114	4.706	(757)	165
Naschel S.A.	Argentina	12	22	(5)	(5)
Forsac SpA	Chile	3.796	2.487	1.309	—
CMPC Iguaçu Embalagens Ltda.	Brasil	14.757	5.974	8.783	—
Forsac Perú S.A.	Perú	—	23	(23)	—
Chilena de Moldeados SpA	Chile	1.423	2.353	(930)	—
Niuform SpA	Chile	2.664	1.144	1.520	—
Softys S.A.	Chile	12.299	—	14.423	(2.124)
Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones SpA	Chile	1.389	850	539	—
Prime Investments S.A.	Paraguay	—	129	(129)	—
Total		251.777	204.849	42.559	4.369

Las pérdidas tributarias susceptibles de imputar a utilidades futuras generadas en las subsidiarias constituidas en Chile y Brasil no tienen prescripción. Sin embargo, las pérdidas tributarias de las subsidiarias constituidas en México prescriben a los 10 años; para las subsidiarias constituidas en Argentina, Ecuador y Uruguay las pérdidas tributarias prescriben a los 5 años y para las subsidiarias constituidas en Colombia las pérdidas tributarias generadas a partir de 2017 prescriben a los 12 años, manteniendo las anteriores al año 2016 su condición de imprescriptibles. De acuerdo con el curso normal de los negocios y a su proyección, la Administración estima que los activos por impuestos diferidos reconocidos serán utilizados en los periodos futuros de acuerdo con las proyecciones.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El movimiento de los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, es el siguiente:

Cambios en impuestos diferidos	31/12/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Impuestos diferidos, saldo inicial al 1 de enero	(1.608.510)	(1.503.270)
Pérdidas tributarias	46.928	17.606
Diferencias de cambio	(43.484)	28.152
Provisiones	(27.122)	(4.671)
Coberturas de pasivos	(7.006)	1.406
Otros pasivos	1.292	(3.094)
Arrendamientos (Derecho de uso)	(1.017)	(11.768)
Propiedades, planta y equipo	141.932	(48.621)
Revalorización terrenos forestales	(790.644)	—
Activos biológicos	(42.597)	(64.663)
Otros activos	(24)	(9.196)
Inventarios	9.681	(6.726)
Ingresos devengados de fuente extranjera	(6.637)	(3.665)
Saldo final	(2.327.208)	(1.608.510)

Las diferencias temporarias que generaron los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2025 y sus efectos en resultados fueron:

Tipo de diferencia temporaria	Impuestos diferidos reconocidos con efecto en resultado			Impuestos diferidos reconocidos sin efecto en resultado (*)	
	Aumento (disminución) Activos	(Aumento) disminución Pasivos	Ingreso (Gasto) por impuestos diferidos	Aumento (disminución) Activos	(Aumento) disminución Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	42.559	—	42.559	4.369	—
Diferencias de cambio	(44.563)	—	(44.563)	1.078	—
Provisiones	(22.251)	—	(22.251)	(4.870)	—
Coberturas de pasivos	(7.006)	—	(7.006)	—	—
Otros pasivos	756	—	756	536	—
Arrendamientos (Derecho de uso)	—	(1.265)	(1.265)	—	250
Propiedades, planta y equipo	—	143.692	143.692	—	(1.760)
Revalorización terrenos forestales	—	—	—	—	(790.644)
Activos biológicos	—	(42.597)	(42.597)	—	—
Otros activos	—	5.183	5.183	—	(5.207)
Inventarios	—	9.580	9.580	—	100
Ingresos devengados de fuente extranjera	—	(6.638)	(6.638)	—	—
Total	(30.505)	107.955	77.450	1.113	(797.261)

(*) La variación del impuesto diferido neto sin efecto en resultado de MUS\$ 796.148 (aumento de activos por impuestos diferidos por MUS\$ 1.113 y aumento de pasivos por impuestos diferidos por MUS\$ 797.261) se origina principalmente por revalorización de los terrenos forestales, pérdidas tributarias, provisiones, y otros activos. Además de lo anterior, se reconoce un efecto de diferencia de cambio al traspasar los saldos expresados en monedas funcionales distintas al dólar estadounidense.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Las diferencias temporarias que generaron los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2024 y su efecto en resultados fueron:

Tipo de diferencia temporaria	Impuestos diferidos reconocidos con efecto en resultado			Impuestos diferidos reconocidos sin efecto en resultado (*)	
	Aumento (disminución) Activos	(Aumento) disminución Pasivos	Ingreso (Gasto) por impuestos diferidos	Aumento (disminución) Activos	(Aumento) disminución Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	34.652	—	34.652	(17.046)	—
Diferencias de cambio	29.665	—	29.665	(1.513)	—
Provisiones	(3.844)	—	(3.844)	(827)	—
Coberturas de pasivos	1.406	—	1.406	—	—
Otros pasivos	(2.237)	—	(2.237)	(857)	—
Arrendamientos (Derecho de uso)	—	(11.431)	(11.431)	—	(337)
Propiedades, planta y equipo	—	(63.762)	(63.762)	—	15.141
Activos biológicos	—	(64.663)	(64.663)	—	—
Otros activos	—	(2.373)	(2.373)	—	(6.823)
Inventarios	—	(6.511)	(6.511)	—	(215)
Ingresos devengados de fuente extranjera	—	(3.665)	(3.665)	—	—
Total	59.642	(152.405)	(92.763)	(20.243)	7.766

(*) La variación del impuesto diferido neto sin efecto en resultado de MUS\$ 12.477 (disminución de activos por impuestos diferidos por MUS\$ 20.243 y disminución de pasivos por impuestos diferidos por MUS\$ 7.766) se origina principalmente por Pérdidas tributarias, Diferencia entre la depreciación tributaria y financiera del rubro Propiedades, planta y equipo y Activos biológicos. Además de lo anterior, se reconoce un efecto de diferencia de cambio al traspasar los saldos expresados en monedas funcionales distintas al dólar estadounidense.

22.1. Activo por impuestos diferidos no reconocidos

No se han reconocido activos por impuestos diferidos por las siguientes partidas y en las siguientes subsidiarias, ya que no es probable que existan ganancias fiscales futuras contra las que el Grupo pueda utilizar los beneficios correspondientes:

	31/12/2025		31/12/2024	
	Importe bruto	Efecto fiscal	Importe bruto	Efecto fiscal
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pérdidas fiscales				
CMPC Riograndense Ltda.	48	16	63	22
Forestal Bosques del Plata S.A.	15.217	3.804	13.809	3.452
Softys Brasil Ltda	140.678	47.830	85.970	29.230
Softys Colombia S.A.	—	—	2.300	805
Softys Gachancipá S.A.	10.017	2.003	7.085	1.417
Softys Ecuador S.A.	309	77	—	—
Forsac México S.A. de C.V.	1.747	524	4.430	1.329
Active Industria de Cosmeticos S.A.	32.780	11.145	—	—
Falcon Distribuicao, Armazenamento e Transportes S.A.	229.523	78.038	—	—
Prime Investments S.A.	1.614	161	—	—
Fabi Bolsas Industriales S.A.	5.352	1.338	1.142	285
Softys Argentina	77.098	26.984	50.420	17.647
Papelera Panamericana S.A.	2.137	631	1.961	—
Total	516.520	172.551	167.180	54.187

NOTA 23 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Los otros pasivos financieros al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

Conceptos	31/12/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Préstamos que devengan intereses - corriente	516.925	579.658
Pasivos de cobertura - corriente	8.504	25.523
Subtotal Otros pasivos financieros corrientes	525.429	605.181
Préstamos que devengan intereses - no corriente	5.549.042	4.951.762
Pasivos de cobertura - no corriente	4.188	57.389
Subtotal Otros pasivos financieros no corrientes	5.553.230	5.009.151
Total	6.078.659	5.614.332

Pasivos de Cobertura presenta el saldo neto determinado entre el valor dado por la valorización de mercado de los derivados y los pagos realizados como anticipos de estas obligaciones (posteos de colaterales). No se registran posteos de colaterales al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024.

23.1. Composición del saldo y vencimientos

a) Préstamos que devengan intereses - corriente y no corriente

Los préstamos que devengan intereses agrupados por vencimientos son los siguientes:

- Saldo al 31 de diciembre de 2025

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Préstamos que devengan intereses (MU\$)								Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal
				Hasta un mes	Más de un mes hasta tres meses	Más de tres meses hasta un año	Más de un año hasta dos años	Más de dos años hasta tres años	Más de tres años hasta cuatro años	Más de cuatro años hasta cinco años	Más de cinco años					
Obligaciones bancarias:																
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Export Development Canada (*) (**)	—	—	200.822	—	—	—	—	—	200.822	Al vencimiento	6,63%	200.000	SOFR + 1,075%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Export Development Canada (*) (**)	—	203.044	—	—	—	—	—	—	203.044	Al vencimiento	6,73%	200.000	SOFR + 1,025%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Export Development Canada (*) (**)	—	—	—	—	—	—	298.176	—	298.176	Al vencimiento	7,10%	300.000	SOFR + 1,715%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Citibank N.A. London Branch (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia (*)	7.701	—	8.847	15.402	15.402	15.403	15.403	53.908	132.066	Semestral	2,47%	130.920	2,06%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco Itaú Credito Rural (*)	—	—	—	79.225	—	—	—	—	79.225	Al vencimiento	14,10%	76.606	14,10%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco Itaú Credito Rural (*) (**)	—	—	—	146.566	—	—	—	—	146.566	Al vencimiento	14,10%	146.506	14,10%
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	US\$	Banco Itaú - Brasil (*) (**)	—	—	49.432	—	—	—	—	—	49.432	Al vencimiento	6,23%	49.415	6,23%
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	EUR	Landesbank Baden-Württemberg - Brasil (*)	—	—	523	261	—	—	—	—	784	Semestral	1,50%	784	Euribor + 1,5%
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	BRL	Banco Santander - Brasil (*)	1.713	—	—	27.261	—	—	—	—	28.974	Al vencimiento	14,79%	27.261	14,79%
Total Obligaciones bancarias				9.414	203.044	259.624	268.715	15.402	15.403	313.579	53.908	1.139.089				

(*) Créditos contratados con vencimientos a más de un año.

(**) Riesgos gestionados total o parcialmente mediante contratos interest rate swap y cross currency swap.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

(Continuación)

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Préstamos que devengan intereses (MUS\$)								Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal	
				Hasta un mes	Más de un mes hasta tres meses	Más de tres meses hasta un año	Más de un año hasta dos años	Más de dos años hasta tres años	Más de tres años hasta cuatro años	Más de cuatro años hasta cinco años	Más de cinco años						
Obligaciones con el público:																	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A (*)	—	—	595	—	—	—	—	494.661	495.256	Al vencimiento	6,29%	500.000	6,13%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A (*)	—	—	5.226	498.819	—	—	—	—	504.045	Al vencimiento	4,56%	500.000	4,38%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A (*)	8.930	—	—	—	—	—	—	496.867	—	505.797	Al vencimiento	4,00%	500.000	3,85%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A (*)	—	—	3.500	—	—	—	—	—	494.504	498.004	Al vencimiento	3,21%	500.000	3,00%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A (*)	—	10.549	—	—	—	—	—	—	493.261	503.810	Al vencimiento	6,27%	500.000	6,13%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A (*)	—	—	2.345	—	—	—	—	—	591.074	593.419	Al vencimiento	6,70%	600.000	6,70%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	MXN	Bono - CMPC 23L (*) (***)	—	—	131	—	—	—	—	—	88.081	88.212	Al vencimiento	10,74%	89.054	10,62%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	MXN	Bono - CMPC 25V (*) (**)(***)	788	—	—	—	—	—	—	—	137.647	138.435	Al vencimiento	7,79%	139.146	TIIEF + 0,95%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie F, Reg. 570 CMF (*) (**)	—	3.478	—	—	—	—	—	303.729	—	307.207	Al vencimiento	4,47%	306.567	4,30%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie G, Reg. 733 CMF (*) (**)	—	—	1.456	—	—	—	—	—	214.605	216.061	Al vencimiento	3,61%	218.976	3,50%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie M, Reg. 733 CMF (*) (**)	2.356	—	—	—	216.407	—	—	—	—	218.763	Al vencimiento	2,61%	218.976	2,20%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie O, Reg. 928 CMF (*) (**)	—	—	149	—	—	—	110.602	—	—	110.751	Al vencimiento	1,37%	109.488	1,69%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie Q, Reg. 928 CMF (*) (**)	—	3.191	—	—	—	—	—	—	305.659	308.850	Al vencimiento	3,58%	306.567	3,57%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie R, Reg. 928 CMF (*) (**)	—	2.149	—	—	—	—	—	—	436.119	438.268	Al vencimiento	4,19%	437.952	4,25%
Total Obligaciones con el público				12.074	19.367	13.402	498.819	216.407	110.602	800.596	3.255.611	4.926.878					
Total préstamos que devengan intereses				21.488	222.411	273.026	767.534	231.809	126.005	1.114.175	3.309.519	6.065.967					

(*) Créditos contratados con vencimientos a más de un año.

(**) Riesgos gestionados total o parcialmente mediante contratos interest rate swap y cross currency swap.

(***) No se tomó cobertura a USD, dada la exposición a MXN que tienen la compañía en sus ingresos

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

- Saldo al 31 de diciembre de 2024

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Préstamos que devengan intereses (MUS\$)								Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal
				Hasta un mes	Más de un mes hasta tres meses	Más de tres meses hasta un año	Más de un año hasta dos años	Más de dos años hasta tres años	Más de tres años hasta cuatro años	Más de cuatro años hasta cinco años	Más de cinco años					
Obligaciones bancarias:																
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Banco Santander - España (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia (*)	—	—	3.961	3.864	3.864	1.872	—	—	13.561	Semestral	3,70%	13.463	3,70%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Scotiabank - Chile (*) (**)	—	—	5.283	497.840	—	—	—	—	503.123	Al vencimiento	5,49%	500.000	SOFR + 1,075%
Extranjera	Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	US\$	Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia (*)	5.928	—	6.047	—	—	—	—	—	11.975	Semestral	4,07%	11.943	2,35%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Nordea Bank AB (publ) (Agencia Finnish Export Credit Ltd.) - Finlandia (*)	—	—	21.818	—	—	—	—	—	21.818	Semestral	3,61%	22.000	2,41%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Export Development Canada (*) (**)	—	—	35	199.463	—	—	—	—	199.498	Al vencimiento	6,63%	200.000	SOFR + 1,075%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Export Development Canada (*) (**)	—	—	3.696	199.557	—	—	—	—	203.253	Al vencimiento	6,73%	200.000	SOFR + 1,025%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Export Development Canada (*) (**)	—	—	914	—	—	—	—	298.012	298.926	Al vencimiento	7,10%	300.000	SOFR + 1,715%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Citibank N.A. London Branch (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia (*)	7.701	—	8.982	15.379	15.379	15.379	15.379	69.202	147.401	Semestral	2,47%	146.322	2,06%
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	US\$	Banco Itaú Corpbanca - Chile	—	100.369	—	—	—	—	—	—	100.369	Al vencimiento	4,92%	100.000	4,92%
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	US\$	Banco BCI - Chile	—	20.344	—	—	—	—	—	—	20.344	Al vencimiento	5,30%	20.000	5,30%
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	US\$	Banco de Chile	—	81.271	—	—	—	—	—	—	81.271	Al vencimiento	5,06%	80.000	5,06%
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	US\$	Banco Estado S.A. - Chile	—	100.251	—	—	—	—	—	—	100.251	Al vencimiento	4,76%	100.000	4,76%
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	BRL	Banco do Brasil BBA S.A. - Brasil (*)	1	2	3	37	3	—	—	—	46	Mensual	11,01%	46	10,55%
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	BRL	Banco do Brasil BBA S.A. - Brasil (*)	1.190	—	24.224	—	—	—	—	—	25.414	Al vencimiento	11,21%	24.224	11,21%
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	BRL	MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos (*)	—	—	9	49.415	—	—	—	—	49.424	Al vencimiento	6,23%	49.415	6,23%
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	BRL	Banco Santander - Brasil (*)	55	54	—	—	—	—	—	—	109	Mensual	6,69%	108	6,69%
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	EUR	Landesbank Baden-Württemberg - Brasil (*)	—	—	463	463	231	—	—	—	1.157	Semestral	1,50%	1.155	Euribor+1,5%
Total Obligaciones bancarias				14.875	302.291	75.435	966.018	19.477	17.251	15.379	367.214	1.777.940				

(*) Créditos contratados con vencimientos a más de un año.

(**) Riesgos gestionados total o parcialmente mediante contratos interest rate swap y cross currency swap.

(***) No se tomó cobertura a USD, dada la exposición a MXN que tienen la compañía en sus ingresos

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

(Continuación)

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Préstamos que devengan intereses (MUS\$)								Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal	
				Hasta un mes	Más de un mes hasta tres meses	Más de tres meses hasta un año	Más de un año hasta dos años	Más de dos años hasta tres años	Más de tres años hasta cuatro años	Más de cuatro años hasta cinco años	Más de cinco años					Total
Obligaciones con el público:																
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A (*)	—	—	595	—	—	—	—	493.947	494.542	Al vencimiento	6,29%	500.000	6,13%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A (*)	—	—	5.226	—	497.882	—	—	—	503.108	Al vencimiento	4,56%	500.000	4,38%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A (*)	8.930	—	—	—	—	—	—	496.091	505.021	Al vencimiento	4,00%	500.000	3,85%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A (*)	—	—	3.500	—	—	—	—	493.461	496.961	Al vencimiento	3,21%	500.000	3,00%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A (*)	10.549	—	—	—	—	—	—	492.435	502.984	Al vencimiento	6,27%	500.000	6,13%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	MXN	Bono - CMPC 23V (**)	444	—	78.639	—	—	—	—	—	79.083	Al vencimiento	12,02%	78.942	TIE + 0,80%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	MXN	Bono - CMPC 23L (*) (***)	—	—	93	—	—	—	—	78.163	78.256	Al vencimiento	10,74%	78.942	10,62%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie F, Reg. 570 CMF (*) (**)	—	3.062	—	—	—	—	—	267.511	270.573	Al vencimiento	4,42%	269.872	4,30%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie G, Reg. 733 CMF (*) (**)	—	—	1.282	—	—	—	—	189.148	190.430	Al vencimiento	3,60%	192.766	3,50%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie H, Reg. 570 CMF (**)	510	—	69.213	—	—	—	—	—	69.723	Al vencimiento	1,81%	69.396	1,50%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie M, Reg. 733 CMF (*) (**)	2.074	—	—	—	—	190.122	—	—	192.196	Al vencimiento	2,58%	192.766	2,20%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie O, Reg. 928 CMF (*) (**)	—	—	131	—	—	—	97.910	—	98.041	Al vencimiento	1,34%	96.383	1,69%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie Q, Reg. 928 CMF (*) (**)	—	2.809	—	—	—	—	—	269.753	272.562	Al vencimiento	3,57%	269.872	3,57%
Total Obligaciones con el público				22.507	5.871	158.679	—	497.882	190.122	97.910	2.780.509	3.753.480				
Total préstamos que devengan intereses				37.382	308.162	234.114	966.018	517.359	207.373	113.289	3.147.723	5.531.420				

(*) Créditos contratados con vencimientos a más de un año.

(**) Riesgos gestionados total o parcialmente mediante contratos interest rate swap y cross currency swap.

(***) No se tomó cobertura a USD, dada la exposición a MXN que tienen la compañía en sus ingresos

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

b) Pasivos de cobertura

Estos pasivos representan el resultado acumulado de *forwards* de monedas utilizados para cubrir el riesgo financiero por variaciones de tipo de cambio, opciones de petróleo utilizados para cubrir la volatilidad de contratos indexados y operaciones *interest rate swap* y *cross currency swap* utilizadas para cubrir obligaciones bancarias y con el público.

- Saldo 31 de diciembre de 2025

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
		MUS\$		MUS\$		MUS\$	
Pasivos corrientes:							
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	29.784	EUR	32.025	2.241	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	6.694	GBP	7.004	310	Al vencimiento
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	773	GBP	804	31	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.460	GBP	1.496	36	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	16.458	EUR	17.640	1.182	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	259	GBP	269	10	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	110	GBP	110	—	Al vencimiento
	Subtotal flujos por ventas					3.810	
Scotiabank - Chile	Flujos por proyecto Mulchén	CLP	489	US\$	490	1	Al vencimiento
	Subtotal flujos por proyectos					1	
Bank of America Merrill Lynch Brasil	Flujos por cobertura de balance	BRL	23.185	US\$	23.521	336	Al vencimiento
	Subtotal flujos por cobertura de balance					336	
Scotiabank - Chile	Tipo de cambio de depósito a plazo	US\$	50.057	CLP	50.119	62	Al vencimiento
	Subtotal flujos por tipo de cambio					62	
Goldman Sachs International - Reino Unido	Liquidaciones de Petróleos	US\$	—	US\$	494	494	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Liquidaciones de Petróleos	US\$	—	US\$	384	384	Al vencimiento
	Subtotal Liquidaciones de petróleo					878	

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(Continuación)

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
			MUS\$		MUS\$	MUS\$	
BNP Paribas - Francia	Precio del petróleo	US\$	—	US\$	688	688	Al vencimiento
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Precio del petróleo	US\$	—	US\$	987	987	Al vencimiento
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	—	US\$	526	526	Al vencimiento
Goldman Sachs International - Reino Unido	Precio del petróleo	US\$	—	US\$	1.147	1.147	Al vencimiento
	Subtotal precio del petróleo					3.348	
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Obligaciones bancarias	US\$	898	US\$	967	69	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					69	
Total pasivos corrientes			130.167		138.671	8.504	
Pasivos no corrientes:							
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	196	GBP	196	—	Al vencimiento
	Subtotal flujos por ventas					—	
Goldman Sachs International - Reino Unido	Precio del petróleo	US\$	—	US\$	128	128	Al vencimiento
	Subtotal precio del petróleo					128	
Banco BCI - Chile	Obligaciones con el público	UF	141.194	US\$	143.901	2.707	Semestral
BBVA España S.A.	Obligaciones con el público	MXN	843	MXN	1.709	866	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones bancarias	US\$	15.924	US\$	16.180	256	Semestral
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Obligaciones bancarias	US\$	15.924	US\$	16.155	231	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					4.060	
Total pasivos no corrientes			174.081		178.269	4.188	

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

- Saldo al 31 de diciembre de 2024

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto MUS\$	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
		MUS\$		MUS\$			
Pasivos corrientes:							
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por proyecto Mulchén	CLP	2.544	US\$	2.572	28	Al vencimiento
BBVA - USA	Flujos por proyecto Laja	EUR	3.137	US\$	3.179	42	Al vencimiento
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos de Proyecto Evaporadores	CLP	754	US\$	771	17	Al vencimiento
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por proyecto Laja	CLP	7.342	US\$	7.506	164	Al vencimiento
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A	Flujos por proyecto Laja	CLP	1.629	US\$	1.650	21	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por Proyecto Ontex Brasil	BRL	65.034	US\$	65.464	430	Al vencimiento
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiplo S.A. - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto Revamp G1	BRL	7.171	US\$	8.097	926	Al vencimiento
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	Flujos por proyecto Mulchén	EUR	1.385	US\$	1.404	19	Al vencimiento
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto Revamp G1	BRL	6.436	US\$	7.541	1.105	Al vencimiento
Banco de Chile	Flujos por proyecto Mulchén	CLP	2.857	US\$	2.875	18	Al vencimiento
Banco Bradesco S.A. - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto Dir Uso PL	BRL	50.255	US\$	51.394	1.139	Al vencimiento
Banco BNP Paribas - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto Revamp G1	BRL	1.619	US\$	1.903	284	Al vencimiento
Banco HSBC S.A. - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto Revamp G1	BRL	824	US\$	1.005	181	Al vencimiento
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Chile	Flujos por proyecto Mulchén	CLP	401	US\$	410	9	Al vencimiento
	Subtotal flujos por proyectos					4.383	
Morgan Stanley & Co. International plc - Reino Unido	Liquidaciones de Petroleos	US\$	—	US\$	157	157	Al vencimiento
Goldman Sachs International - Reino Unido	Liquidaciones de Petroleos	US\$	—	US\$	277	277	Al vencimiento
	Subtotal Liquidaciones de petróleo					434	
BNP Paribas - Francia	Precio del petróleo	US\$	—	US\$	2.216	2.216	Al vencimiento
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Precio del petróleo	US\$	—	US\$	309	309	Al vencimiento
Goldman Sachs International - Reino Unido	Precio del petróleo	US\$	—	US\$	1.438	1.438	Al vencimiento
Morgan Stanley & Co. International plc - Reino Unido	Precio del petróleo	US\$	—	US\$	206	206	Al vencimiento
	Subtotal precios del petróleo					4.169	
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Obligaciones con el público	UF	39.818	US\$	46.100	6.282	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	UF	95.120	US\$	105.375	10.255	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					16.537	
Total pasivos corrientes			286.326		311.849	25.523	

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(Continuación)

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto MUS\$	Vencimiento
		Moneda	Monto MUS\$	Moneda	Monto MUS\$		
Pasivos no corrientes:							
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujo de Proyecto Mulchén	CLP	1.015	US\$	1.032	17	Al vencimiento
	Subtotal flujos por proyectos					17	
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Precio del petróleo	US\$	—	US\$	211	211	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Precio del petróleo	US\$	—	US\$	997	997	Al vencimiento
	Subtotal precio del petróleo					1.208	
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Obligaciones con el público	UF	44.522	US\$	45.882	1.360	Semestral
Deutsche Bank Trust Co. Americas	Obligaciones con el público	UF	103.722	US\$	106.772	3.050	Semestral
Banco BCI - Chile	Obligaciones con el público	UF	177.248	US\$	198.272	21.024	Semestral
Goldman Sachs International - Reino Unido	Obligaciones con el público	UF	173.154	US\$	178.361	5.207	Semestral
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Obligaciones con el público	UF	197.934	US\$	216.641	18.707	Semestral
Scotiabank - Chile	Obligaciones con el público	UF	96.071	US\$	102.887	6.816	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					56.164	
Total pasivos no corrientes			793.666		851.055	57.389	

c) Intereses devengados por pagar

La cuenta otros pasivos financieros, corrientes, incluye intereses devengados por pagar por el monto de MUS\$ 52.089 al 31 de diciembre de 2025 (MUS\$ 54.651 al 31 de diciembre de 2024).

23.2. Información adicional sobre los principales pasivos financieros

a) Obligaciones bancarias

Los principales créditos contraídos por las subsidiarias que se indican son los siguientes:

(1) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Export Development Canada (EDC): El 30 de junio de 2022 suscribió un crédito para el desarrollo de las actividades de CMPC, de US\$ 100,00 millones, a una tasa promedio de SOFR + 1,075% anual con amortización de capital al final del período del contrato a contar de junio de 2022 hasta junio de 2026. El 31 de agosto de 2022 suscribió el segundo crédito con EDC para el desarrollo de las actividades de CMPC, de US\$ 100,00 millones, a una tasa promedio de SOFR + 1,075% anual con amortización de capital al final del período del contrato a contar de agosto de 2022 hasta junio de 2026. Al 31 de diciembre de 2025 la tasa efectiva es del 6,63% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 200,00 millones.

(2) Softys Brasil Ltda. con Banco Itaú - Brasil: En junio de 2024 se suscribió un crédito con pago de intereses semestral y amortización de capital al vencimiento el 29 de junio de 2026. Al 31 de diciembre de 2025 la tasa efectiva es del 6,23% anual y el saldo de capital adeudado alcanza US\$ 49,42 millones.

La subsidiaria suscribió contrato cross currency swap con mismo banco cuyo valor razonable se presenta en Otros activos financieros corrientes.

(3) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Citibank N.A. London Branch (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia y Citibank Europe PLC, UK Branch (Facility Agent): El 11 de noviembre de 2022 suscribió un crédito para el desarrollo del proyecto BIOCMPC por US\$ 174,35 millones a una tasa de 2,06% anual con amortización de capital semestral a contar de julio de 2024 hasta enero de 2034. Del total de los montos suscritos, al 31 de diciembre de 2025 se han recibido US\$ 155,00 millones, con una tasa efectiva del 2,47% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 130,92 millones.

(4) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Export Development Canada (EDC): El 15 de marzo de 2023 suscribió un crédito para el desarrollo de las actividades de CMPC, de US\$ 200,00 millones, a una tasa promedio de SOFR + 1,025% anual con amortización de capital al final del período del contrato a contar de marzo de 2023 hasta marzo de 2026. Al 31 de diciembre de 2025 la tasa efectiva es del 6,73% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 200,00 millones.

(5) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Export Development Canada (EDC): El 15 de diciembre de 2023 suscribió un crédito para el desarrollo de las actividades de CMPC, de US\$ 300,00 millones, a una tasa promedio de SOFR + 1,715% anual con amortización de capital al final del período del contrato a contar de diciembre de 2023 hasta diciembre de 2030. Al 31 de diciembre de 2025 la tasa efectiva es del 7,1% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 300,00 millones.

(6) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Itaú Unibanco S/A: El 07 de mayo de 2025 suscribió un crédito para el desarrollo de las actividades de CMPC, de BRL 400,00 millones, a una tasa promedio

de 14,10% anual con amortización de capital al final del período del contrato a contar de mayo de 2025 hasta mayo de 2027. Al 31 de diciembre de 2025 la tasa efectiva es del 14,10% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 76,61 millones.

(7) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Itaú Unibanco S/A: El 07 de mayo de 2025 suscribió un crédito para el desarrollo de las actividades de CMPC, de BRL 740,00 millones, a una tasa promedio de 14,10% anual con amortización de capital al final del período del contrato a contar de mayo de 2025 hasta mayo de 2027. Al 31 de diciembre de 2025 la tasa efectiva es del 14,10% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 146,51 millones.

La subsidiaria suscribió contrato cross currency swap cuyo valor razonable se presenta en Otros activos financieros corrientes.

(8) Softys Brasil Ltda. con Banco Santander - Brasil: El 25 julio de 2025 suscribió un crédito por BRL 150,00 millones a una tasa de interés de 14,79%, con pago de intereses semestral y amortización de capital al vencimiento el 26 de julio de 2027. Al 31 de diciembre de 2025 la tasa efectiva es del 14,79% anual y el saldo de capital adeudado alcanza US\$ 27,26 millones.

Empresas CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda, descritos en los puntos anteriores, y suscritos por sus subsidiarias Inversiones CMPC S.A. y CMPC Celulose Riograndense Ltda. avalados por ella, debe cumplir con algunos indicadores financieros (covenants) calculados sobre los estados financieros consolidados, respecto a mantener un nivel de endeudamiento máximo. Al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, estos indicadores se cumplen.

b) Obligaciones con el público (bonos)

(1) Con fecha 24 de marzo de 2009 Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "F" inscrito en el Registro de Valores de la CMF con el N° 570, a un plazo de 21 años, por un monto ascendente a 7 millones de UF equivalentes a US\$ 306,57 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 4,30% anual compuesta. Además, este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 4,47%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono.

Inversiones CMPC S.A. suscribió contratos cross currency swap con bancos locales y extranjeros cuyo valor razonable se presenta en Otros activos financieros corrientes, Otros activos financieros no corrientes.

(2) Con fecha 21 de abril de 2014 Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "G" inscrito en el Registro de Valores de la CMF con el N° 733 por un monto ascendente a 5,00 millones de UF equivalentes a US\$ 218,98 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 3,50% anual compuesta y con pago total de capital al vencimiento el 21 de abril de 2039. Además, este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 3,61% en UF. Este bono es prepagable a valor par a partir del quinto año.

Inversiones CMPC S.A. suscribió contratos cross currency swap con bancos locales y extranjeros cuyo valor razonable se presenta en Otros activos financieros no corrientes.

(3) Con fecha 4 de abril de 2017 Inversiones CMPC S.A. emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500,00 millones, cuya emisión se acogió a la Regla 144A Regulación S de la United States Securities Act. de 1933. El plazo del bono es de 10 años. El bono pagará una tasa

de interés nominal de 4,38% y la tasa efectiva de colocación es de 4,56% anual, con un spread sobre el bono del tesoro a 10 años de 2,00%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Inc., JP Morgan Securities LLC, Santander Investment Securities Inc.

Esta emisión va en línea con los objetivos de sostenibilidad de Empresas CMPC, pues cumplió con los requisitos establecidos en los "Green Bond Principles" (GBP) del Banco Mundial, para ser calificada como un green bond, lo que significa que sus recursos serán utilizados para financiar o refinanciar proyectos con beneficios ambientales sustentables, siendo esta la primera emisión de una Compañía chilena que reúne esas condiciones.

(4) Con fecha 3 de julio de 2018 Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "M" inscrito en el Registro de Valores de la CMF con el N° 733 por un monto ascendente a 5,00 millones de UF equivalentes a US\$ 218,98 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 2,20% anual compuesta y con pago total de capital al vencimiento el 3 de julio de 2028. Además, este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 2,61% en UF. Este bono es prepagable a valor par a partir del quinto año.

Inversiones CMPC S.A. suscribió contratos cross currency swap con bancos extranjeros cuyo valor razonable se presenta en Otros activos financieros no corrientes.

(5) Con fecha 4 de julio de 2019 Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "O" inscrito en el Registro de Valores de la CMF con el N° 928 por un monto ascendente a 2,50 millones de UF equivalentes a US\$ 109,49 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 1,69% anual compuesta y con pago total de capital al vencimiento el 01 de junio de 2029. Además, este bono fue colocado con tasa efectiva de colocación de 1,37% anual en UF. Parte de recursos de esta colocación han sido destinados al financiamiento de proyectos medioambientales.

Inversiones CMPC S.A. suscribió contratos cross currency swap con bancos locales cuyo valor razonable se presenta en Otros activos financieros no corrientes.

(6) Con fecha 8 de enero de 2020 Inversiones CMPC S.A. emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500,00 millones, cuya emisión se acogió a la Regla 144A Regulación S de la United States Securities Act. de 1933. El plazo del bono es de 10 años. El bono pagará una tasa de interés nominal de 3,85% y la tasa efectiva de colocación es de 4,00% anual, con un spread sobre el bono del tesoro a 10 años de 2,00%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores JP Morgan Securities LLC, Scotia Capital (USA) Inc., MUFG Securities Americanas Inc. y Santander Investment Securities Inc.

(7) Con fecha 31 de marzo de 2021 Inversiones CMPC S.A. emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500,00 millones, cuya emisión se acogió a la Regla 144A Regulación S de la United States Securities Act. de 1933. El plazo del bono es de 10 años. El bono pagará una tasa de interés nominal de 3,00% y la tasa efectiva de colocación es de 3,21% anual, con un spread sobre el bono del tesoro a 10 años de 1,35%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como

bancos colocadores BNP Paribas Securities Corp., BofA Securities, Inc., Goldman Sachs & Co. LLC, J.P. Morgan Securities LLC, MUFG Securities Americas Inc. y Santander Investment Securities Inc.

Esta emisión se realiza en el marco de los Sustainability-Linked Bond Principles, siendo esta la primera emisión de una compañía chilena que reúne estas condiciones.

(8) Con fecha 15 de septiembre de 2022 Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "Q" inscrito en el Registro de Valores de la CMF con el N° 928 por un monto ascendente a 7 millones de UF equivalentes a US\$ 306,57 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 3,57% anual compuesta y con pago total de capital al vencimiento el 15 de septiembre de 2042. Además, este bono fue colocado con tasa efectiva de colocación de 3,58% anual en UF.

Inversiones CMPC S.A. suscribió contratos derivados con bancos locales y extranjeros cuyo valor razonable se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes y Otros activos financieros no corrientes.

(9) Con fecha 23 de junio de 2023 Inversiones CMPC S.A. emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500,00 millones, cuya emisión se acogió a la Regla 144A Regulación S de la United States Securities Act. de 1933. El plazo del bono es de 10 años. El bono pagará una tasa de interés nominal de 6,13% y la tasa efectiva de colocación es de 6,27% anual. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores BNP Paribas Securities Corp., BofA Securities, Inc., Scotia Capital (USA) Inc., HSBC Securities (USA) Inc., J.P. Morgan Securities LLC, MUFG Securities Americas Inc., Joint Book-Running y Santander US Capital Markets LLC.

Esta emisión se realiza en el marco de los Sustainability-Linked Bond Principles, y para uso fondos verdes.

(10) Con fecha 28 de junio de 2023 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. emitió y colocó un Bono en México, por un monto de MXN 1.600,00 millones equivalentes a US\$ 89,05 millones. El plazo del bono es de 9 años. El bono pagará una tasa de interés nominal de 10,62% y la tasa efectiva de colocación es de 10,74% anual. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores Casa de Bolsa BBVA México S.A. de C.V. Casa de Bolsa Santander S.A. de C.V. y Scotia Inverlat Casa de Bolsa S.A. de C.V.

Esta emisión se realiza en el marco de los Sustainability-Linked Bond Principles, y para uso fondos verdes.

(11) Con fecha 21 de febrero de 2024 Inversiones CMPC S.A. emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500,00 millones, cuya emisión se acogió a la Regla 144A Regulación S de la United States Securities Act. de 1933. El plazo del bono es de 10 años. El bono pagará una tasa de interés nominal de 6,13% y la tasa efectiva de colocación es de 6,27% anual. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores BofA Securities, Inc., MUFG Securities Americas Inc., BBVA Securities Inc., Santander US Capital Markets LLC., BNP Paribas Securities Corp., Mizuho Securities USA LLC., Credit Agricole Securities (USA) Inc. y Scotia Capital (USA) Inc.

Esta emisión se realiza en el marco de los Sustainability-Linked Bond Principles, y para uso fondos verdes.

(12) Con fecha 26 de junio de 2025 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. emitió y colocó un Bono en México, por un monto de MXN 2.500,00 millones equivalentes a US\$ 135,99 millones. El plazo del bono es de 3 años. El bono pagará una tasa de interés nominal TIEEF + 0,95% . El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma mensual. Actuaron como bancos colocadores Casa de Bolsa BBVA México S.A. de C.V. Casa de Bolsa Santander S.A. de C.V. y Scotia Inverlat Casa de Bolsa S.A. de C.V.

(13) Con fecha 29 de agosto de 2025 Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "R" Híbrido, inscrito en el Registro de Valores de la CMF bajo el N° 1.229, por un monto ascendente a 10 millones de UF equivalentes a US\$ 437,95 millones. El instrumento contempla el pago de intereses en forma semestral, a una tasa de interés anual compuesta del 4,25%, con el pago total de capital al vencimiento, fijado para el 18 de noviembre de 2057. Adicionalmente, este bono se colocó con una tasa efectiva 4,19% anual en UF. Por su naturaleza híbrida, el bono presenta la característica de ser subordinado a la deuda senior de CMPC, otorgando la facultad a la empresa de diferir el pago de intereses a su discreción y estableciendo un período de no amortización anticipada antes del año 7.

Inversiones CMPC S.A. suscribió contratos derivados con bancos locales y extranjeros cuyo valor razonable se presenta en Otros activos financieros no corrientes.

(14) Con fecha 04 de septiembre de 2025 Inversiones CMPC S.A. emitió y colocó un Bono híbrido en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 600,00 millones, cuya emisión se acogió a la Regla 144A Regulación S de la United States Securities Act. de 1933. El bono es de carácter subordinado, con vencimiento a 32,25 años. El bono pagará una tasa de interés nominal de 6,70% . La tasa efectiva de colocación es de 6,70% anual. Los intereses se pagarán semestralmente con un primer cupón trimestral, y el capital se amortizará en una única cuota al vencimiento. Por su naturaleza híbrida, el bono presenta la característica de ser subordinado a la deuda senior de CMPC, otorgando la facultad a la empresa de diferir el pago de intereses a su discreción y estableciendo un período de no amortización anticipada antes del año 7. Actuaron como bancos colocadores BNP Paribas Securities Corp., BofA Securities, Inc., Soctia Capital (USA) Inc., Citigroup Global Markets Inc, Itau BBA USA Securities Inc., J.P. Morgan Securities LLC, Mizuho securities USA LLC, Banco BTG Pactual S.A, BBVA Securities Inc, Credit Agricole Securities USA Inc y Santander US Capital Markets LLC.

Algunas de las obligaciones descritas anteriormente contemplan el cumplimiento de algunos índices financieros (covenants) calculados sobre los Estados Financieros Consolidados de la matriz, Empresas CMPC y subsidiarias, que al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 se cumplen y que se refieren a mantener un nivel de endeudamiento máximo.

c) Efecto neto de derivados tomados en Chile

(1) Con fecha 23 de mayo de 2016 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Santander - Chile que redenominó 1,00 millón de UF del Bono serie "G" registro N° 733 emitido por 5,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 37,40 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en UF y de 4,37% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(2) Con fecha 31 de mayo de 2016 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Santander - Chile que redenominó 1,00 millón de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 37,67 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 4,99% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(3) Con fecha 13 de junio de 2016 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con Scotiabank - Chile que redenominó 0,50 millón UF del Bono serie "G" registro N° 733 emitido por 5,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 18,94 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en UF y de 4,20% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(4) Con fecha 14 de junio de 2016 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con Scotiabank - Chile que redenominó 0,50 millón UF del Bono serie "G" registro N° 733 emitido por 5 millones de UF a un pasivo por US\$ 18,91 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en UF y de 4,18% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(5) Con fecha 27 de junio de 2019 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con Scotiabank - Chile que redenominó 2,50 millones de UF del Bono serie "O" registro N° 928 emitido por 2,50 millones de UF a un pasivo por US\$ 102,57 millones con una tasa de interés fija de 1,69% para el derecho en UF y de 3,97% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(6) Con fecha 23 de julio de 2021 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco BCI - Chile que redenominó 0,50 millón de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 19,61 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 5,50% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(7) Con fecha 12 de julio de 2022 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco BCI - Chile que redenominó 0,30 millón de UF del Bono serie "G" registro N° 733 emitido por 5,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 9,87 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en UF y de 4,62% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(8) Con fecha 23 de marzo de 2023 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco BCI - Chile que redenominó 1,00 millón de UF del Bono serie "Q" registro N° 928 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 44,20 millones con una tasa de interés fija de 3,57% para el derecho en UF y de 5,76% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(9) Con fecha 23 de marzo de 2023 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco BCI - Chile que redenominó 1,00 millón de UF del Bono serie "Q" registro N° 928 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 44,20 millones con una tasa de interés fija de 3,57% para el derecho en UF y de 5,75% para la obligación en dólares, Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(10) Con fecha 12 de mayo de 2024 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco BCI - Chile que redenominó 1,00 millón de UF del Bono serie "Q" registro N° 928 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 45,76 millones con una tasa de interés fija de 3,57% para el derecho en UF y de 5,36% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(11) Con fecha 13 de mayo de 2024 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco BCI Chile que redenominó 1,20 millones de UF del Bono serie "G" registro N° 733 emitido por 5,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 48,99 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en UF y de 5,30% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(12) Con fecha 15 de septiembre de 2024 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Itaú Corpbanca que redenominó 1,00 millón de UF del Bono serie "Q" registro N° 928 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 41,32 millones con una tasa de interés fija de 3,57% para el derecho en UF y de 5,18% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(13) Con fecha 29 de agosto de 2025 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco crédito e inversiones que redenominó 1,00 millón de UF del Bono serie "R" registro N° 1229 emitido por 10,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 40,87 millones con una tasa de interés fija de 4,20% para el derecho en UF y de 6,36% para la obligación en dólares, respectivamente Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(14) Con fecha 29 de agosto de 2025 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco crédito e inversiones que redenominó 1,00 millón de UF del Bono serie "R" registro N° 1229 emitido por 10,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 40,87 millones con una tasa de interés fija de 4,20% para el derecho en UF y de 6,36% para la obligación en dólares, respectivamente 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(15) Con fecha 03 de septiembre de 2025 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Scotiabank que redenominó 1,00 millón de UF del Bono serie "R" registro N° 1229 emitido por 10,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 40,68 millones con una tasa de interés fija de 4,20% para el derecho en UF y de 6,39% para la obligación en dólares, respectivamente Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(16) Con fecha 04 de septiembre de 2025 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco de Chile que redenominó 1,00 millón de UF del Bono serie “R” registro N° 1229 emitido por 10,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 40,91 millones con una tasa de interés fija de 4,20% para el derecho en UF y de 6,39% para la obligación en dólares, respectivamente Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(17) Con fecha 05 de septiembre de 2025 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco de Chile que redenominó 1,00 millón de UF del Bono serie “R” registro N° 1229 emitido por 10,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 40,70 millones con una tasa de interés fija de 4,20% para el derecho en UF y de 6,37% para la obligación en dólares, respectivamente Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(18) Con fecha 08 de septiembre de 2025 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco crédito e inversiones que redenominó 1,00 millón de UF del Bono serie “R” registro N° 1229 emitido por 10,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 40,83 millones con una tasa de interés fija de 4,20% para el derecho en UF y de 6,22% para la obligación en dólares, respectivamente Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(19) Con fecha 09 de septiembre de 2025 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Itaú Corpbanca que redenominó 1,00 millón de UF del Bono serie “R” registro N° 1229 emitido por 10,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 40,90 millones con una tasa de interés fija de 4,20% para el derecho en UF y de 6,23% para la obligación en dólares, respectivamente Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(20) Con fecha 15 de septiembre de 2025 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Santander Chile que redenominó 1,00 millón de UF del Bono serie “R” registro N° 1229 emitido por 10,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 41,51 millones con una tasa de interés fija de 4,20% para el derecho en UF y de 6,17% para la obligación en dólares, respectivamente Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(21) Con fecha 15 de septiembre de 2025 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Santander Chile que redenominó 1,00 millón de UF del Bono serie “R” registro N° 1229 emitido por 10,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 41,51 millones con una tasa de interés fija de 4,20% para el derecho en UF y de 6,16% para la obligación en dólares, respectivamente Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(22) Con fecha 16 de septiembre de 2025 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco de Chile que redenominó 1,00 millón de UF del Bono serie “F” registro N° 570 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 41,58 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 6,29% para la obligación en dólares, respectivamente Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

d) Efecto neto de derivados tomados en el exterior

(1) Con fecha 12 de julio de 2018 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra que redenominó 5,00 millones de UF del Bono serie "M" registro N° 733 emitido por 5,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 209,44 millones con una tasa de interés fija de 2,19% para el derecho en UF y de 4,33% para la obligación en dólares, respectivamente. Con fecha 07 de agosto 2020 se acordó modificar la tasa para la obligación en dólares a 4,36% con vigencia a partir del 03 de julio de 2020 hasta el 03 de julio de 2028. Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(2) Con fecha 15 de enero de 2021 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Goldman Sachs International - Reino Unido que redenominó 0,60 millón de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 23,72 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 6,99% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(3) Con fecha 4 de marzo de 2021 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Goldman Sachs International - Reino Unido que redenominó 0,50 millón de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 20,14 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 6,89% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(4) Con fecha 7 de julio de 2021 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Goldman Sachs International - Reino Unido que redenominó 0,50 millón de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 19,77 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 5,03% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(5) Con fecha 28 de octubre de 2021 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Goldman Sachs International - Reino Unido que redenominó 0,40 millón de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 14,37 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 3,64% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(6) Con fecha 19 de noviembre de 2021 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con Goldman Sachs que redenominó 0,37 millón de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 13,84 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 3,77% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(7) Con fecha 5 de julio de 2022 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con Goldman Sachs que redenominó 0,30 millón de UF del Bono serie "G" registro N° 570 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 10,48 millones con una tasa de interés fija de

3,47% para el derecho en UF y de 4,80% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(8) Con fecha 19 de agosto de 2022 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el JP Morgan London que redenominó 0,33 millón de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 11,81 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 5,12% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(9) Con fecha 27 de octubre de 2022 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un Swap UF-CLP con el Banco Goldman Sachs que redenominó 1,00 millón de UF del Bono serie "Q" registro N° 928 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por 34.560.370.000 pesos con una tasa de interés de UF+3,57% para el derecho en UF y de CLP+7,75% para la obligación en pesos, respectivamente. Con fecha 15 de marzo 2024 se modificó la estructura de cobertura a UF/USD, con un pasivo de 39,16 millones de dólares, con una tasa de interés de UF+3,57% para el derecho en UF y de USD +5,85% para la obligación en dólares. Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(10) Con fecha 2 de noviembre de 2022 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un Swap UF-CLP con el Banco Goldman Sachs que redenominó 1,00 millón de UF del Bono serie "Q" registro N° 928 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por 34.620.360.000 pesos con una tasa de interés de UF+3,57% para el derecho en UF y de CLP+7,67% para la obligación en pesos, respectivamente. Con fecha 15 de marzo 2024 se modificó la estructura de cobertura a UF/USD, con un pasivo de 39,16 millones de dólares, con una tasa de interés de UF+3,57% para el derecho en UF y de USD +5,85% para la obligación en dólares. Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(11) Con fecha 3 de noviembre de 2022 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un Swap UF-CLP con el Banco Goldman Sachs que redenominó 1,00 millón de UF del Bono serie "Q" registro N° 928 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por 34.630.360.000 pesos con una tasa de interés de UF+3,57% para el derecho en UF y de CLP+7,64% para la obligación en pesos, respectivamente. Con fecha 15 de marzo 2024 se modificó la estructura de cobertura UF/USD, con un pasivo de 39,16 millones de dólares, con una tasa de interés de UF+3,57% para el derecho en UF y de USD +5,85% para la obligación en dólares. Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(12) Con fecha 13 de mayo 2023 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Deutsche Bank Trust Co. Americas que redenominó 1,20 millones de UF del Bono serie "G" registro N° 570 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 48,57 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en UF y de 5,36% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(13) Con fecha 14 de junio de 2024 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Deutsche Bank Trust Co. Americas que redenominó 1,20 millones de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 47,11 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 5,98% para la obligación en dólares,

respectivamente Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(14) Con fecha 28 de junio de 2024 la subsidiaria Softys Brasil suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Itaú - Brasil que redenominó 49,15 millones del préstamo bancario en USD a un pasivo por R\$ 272,5 millones con una tasa de interés fija de 6,23% para el derecho en USD y de 11,80% para la obligación en reales, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros corrientes, con tratamiento de contabilidad de coberturas.

(15) Con fecha 30 de junio de 2025 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Bank of America Merrill Lynch que redenominó 626,66 millones de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 26,40 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 6,29% para la obligación en dólares, respectivamente Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(16) A contar del año 2025 la subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. ha suscrito contrato cross currency swap para cubrir crédito en BRL con el Banco Itaú S.A. Mediante este contrato se redenominó la deuda a dólares estadounidenses. El contrato se suscribió con el Banco Brasileño: Banco Itaú S.A. Al 31 de diciembre de 2025 los valores razonables de estos contratos se presentan en Otros activos financieros no corrientes, en función de los plazos de vencimiento, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(17) Con fecha 11 de septiembre de 2025 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Bank of America Merrill Lynch que redenominó 1,00 millón de UF del Bono serie "R" registro N° 1229 emitido por 10,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 41,37 millones con una tasa de interés fija de 4,18% para el derecho en UF y de 6,19% para la obligación en dólares, respectivamente Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

e) Valor razonable de Préstamos que devengan intereses

Considerando que el plazo promedio de la deuda consolidada de CMPC es de 6,84 años y que la tasa promedio que hoy devengan esos préstamos es de un 5,18% anual.

f) Vencimiento de flujos contratados

A continuación se presenta análisis de liquidación de otros pasivos financieros corrientes y no corrientes registradas al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, expresados en sus montos finales a las fechas respectivas de pago:

	Vencimiento de flujos contratados						Total
	Valor libro	Hasta 90 días	91 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo al 31 de diciembre de 2025							
Pasivos financieros							
Préstamos bancarios	1.139.089	216.367	286.342	335.581	370.116	56.164	1.264.570
Obligaciones con el público	4.926.878	42.209	113.557	1.301.018	1.294.682	5.310.038	8.061.504
Arrendamientos financieros	—	31	92	246	246	—	615
Pasivos de cobertura	12.692	19.426	6.320	242.673	445.724	982.786	1.696.929
Total	6.078.659	278.033	406.311	1.879.518	2.110.768	6.348.988	11.023.618
	Vencimiento de flujos contratados						Total
	Valor libro	Hasta 90 días	91 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo al 31 de diciembre de 2024							
Pasivos financieros							
Préstamos bancarios	1.777.940	320.177	102.307	1.005.741	419.594	384.714	2.232.533
Obligaciones con el público	3.753.480	40.830	216.527	808.334	366.898	3.316.322	4.748.911
Arrendamientos financieros	—	31	92	246	246	—	615
Pasivos de cobertura	82.912	12.670	97.868	43.817	315.652	754.054	1.224.061
Total	5.614.332	373.708	416.794	1.858.138	1.102.390	4.455.090	8.206.120

Los flujos al vencimiento de los pasivos financieros por operaciones con derivados se calcularon con las paridades de monedas y las tasas de interés vigentes al cierre de los presentes Estados Financieros Consolidados.

g) Jerarquías del valor razonable

Los pasivos financieros y de cobertura contabilizados a valor razonable en el Estado de Situación Financiera, han sido medidos en base a metodologías previstas en NIIF 13. Para efectos de la aplicación de criterios en la determinación de los valores razonables de los pasivos financieros se han considerado los siguientes parámetros:

Nivel I: Valores o precios de cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.

Nivel II: Informaciones provenientes de fuentes distintas a los valores de cotización del Nivel I, pero observables en mercados para los activos y pasivos ya sea de manera directa (precios) o indirecta (derivado a partir de precios).

Nivel III: Informaciones para activos o pasivos que no se basen en datos de mercados observables.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

La siguiente tabla presenta los pasivos financieros y de cobertura que son medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Jerarquía utilizada para determinar el valor razonable		
	Nivel I	Nivel II	Nivel III
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de diciembre de 2025			
Pasivos de cobertura	—	12.692	—
Total pasivos financieros a valor razonable	—	12.692	—
Saldo al 31 de diciembre de 2024			
Pasivos de cobertura	—	82.912	—
Total pasivos financieros a valor razonable	—	82.912	—

23.3. Conciliación de los pasivos que surgen de las actividades de financiación:

- Conciliación al 31 de diciembre de 2025

		Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación				Cambios distintos al efectivo		
Otros pasivos financieros	Saldo inicial al 1 de enero de 2025	Importes procedentes de préstamos	Reembolso de préstamos (1)	Intereses pagados	Intereses devengados	Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	Incrementos (disminuciones) por otros cambios	Saldo final al 31 de diciembre de 2025
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Movimiento del periodo 2025								
Otros pasivos financieros corrientes:								
Obligaciones bancarias	392.601	136.876	(1.007.633)	(98.723)	103.565	(18.563)	963.959	472.082
Obligaciones con el público	187.057	—	(163.965)	(203.672)	193.924	28.783	2.716	44.843
Subtotal pasivos por actividades de financiación, corrientes	579.658	136.876	(1.171.598)	(302.395)	297.489	10.220	966.675	516.925
Otros pasivos financieros no corrientes:								
Obligaciones bancarias	1.385.339	197.413	—	—	—	48.213	(963.958)	667.007
Obligaciones con el público	3.566.423	1.141.473	—	—	—	176.855	(2.716)	4.882.035
Subtotal pasivos por actividades de financiación, no corrientes	4.951.762	1.338.886	—	—	—	225.068	(966.674)	5.549.042
Total	5.531.420	1.475.770	(1.171.605)	(302.395)	297.489	235.288	—	6.065.967

(1) No considera "pago de pasivos por arrendamientos" correspondiente a derechos de uso MUS\$ 82.142

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

- Conciliación al 31 de diciembre de 2024

	Saldo inicial al 1 de enero de 2024	Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación				Cambios distintos al efectivo		Saldo final al 31 de diciembre de 2024
		Importes procedentes de préstamos	Reembolso de préstamos (1)	Intereses pagados	Intereses devengados	Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	Incrementos (disminuciones) por otros cambios	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Movimiento del ejercicio 2024								
Otros pasivos financieros corrientes:								
Obligaciones bancarias	222.719	300.092	(195.548)	(107.105)	98.477	(9.968)	83.934	392.601
Obligaciones con el público	551.812	—	(513.258)	(186.877)	180.855	(17.293)	171.818	187.057
Subtotal pasivos por actividades de financiación, corrientes	774.531	300.092	(708.806)	(293.982)	279.332	(27.261)	255.752	579.658
Otros pasivos financieros no corrientes:								
Obligaciones bancarias	1.395.986	74.669	—	—	—	(4.596)	(80.720)	1.385.339
Obligaciones con el público	3.340.387	493.140	—	—	—	(104.486)	(162.618)	3.566.423
Subtotal pasivos por actividades de financiación, no corrientes	4.736.373	567.809	—	—	—	(109.082)	(243.338)	4.951.762
Total	5.510.904	867.901	(708.806)	(293.982)	279.332	(136.343)	12.414	5.531.420

(1) No considera "pago de pasivos por arrendamientos" correspondiente a derechos de uso MUS\$ 77.351.

NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se detallan a continuación:

- Saldo al 31 de diciembre de 2025

Tipo Acreedor	Moneda	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			Total	Tipo de amortización
		Hasta un mes	Más de uno hasta tres meses	Más de tres hasta doce meses		
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Proveedores	ARS	28.451	1.834	—	30.285	Mensual
Proveedores	BRL	192.892	120.994	30.429	344.315	Mensual
Proveedores	CAD	42	—	—	42	Mensual
Proveedores	CHF	84	—	—	84	Mensual
Proveedores	UF	5.566	—	—	5.566	Mensual
Proveedores	CLP	248.298	12.543	130	260.971	Mensual
Proveedores	COP	7.833	1.221	12	9.066	Mensual
Proveedores	EUR	27.980	2.499	103	30.582	Mensual
Proveedores	GBP	845	—	—	845	Mensual
Proveedores	MXN	65.637	9.819	86	75.542	Mensual
Proveedores	PEN	22.910	12.119	3.889	38.918	Mensual
Proveedores	PYG	399	148	946	1.493	Mensual
Proveedores	SEK	286	—	—	286	Mensual
Proveedores	US\$	217.171	39.956	3.187	260.314	Mensual
Proveedores	UYU	6.270	731	—	7.001	Mensual
Proveedores	CNY	1	—	—	1	Mensual
Proveedores	UTM	13	—	—	13	Mensual
Otros por pagar	ARS	7.565	—	—	7.565	Mensual
Otros por pagar	CAD	9.197	—	—	9.197	Mensual
Otros por pagar	BRL	32.915	—	—	32.915	Mensual
Otros por pagar	CLP	33.795	—	—	33.795	Mensual
Otros por pagar	UF	6	—	—	6	Mensual
Otros por pagar	COP	3.448	—	—	3.448	Mensual
Otros por pagar	MXN	10.891	—	—	10.891	Mensual
Otros por pagar	PEN	2.201	—	—	2.201	Mensual
Otros por pagar	US\$	14.001	—	1.775	15.776	Mensual
Otros por pagar	UYU	2.167	—	—	2.167	Mensual
Total		940.864	201.864	40.557	1.183.285	

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

- Saldo al 31 de diciembre de 2024

Tipo Acreedor	Moneda	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			Total	Tipo de amortización
		Hasta un mes	Más de uno hasta tres meses	Más de tres hasta doce meses		
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Proveedores	ARS	29.866	1.624	—	31.490	Mensual
Proveedores	BRL	161.277	81.617	16.792	259.686	Mensual
Proveedores	CAD	92	—	—	92	Mensual
Proveedores	CHF	4	—	—	4	Mensual
Proveedores	UF	5.066	—	—	5.066	Mensual
Proveedores	CLP	210.412	3.742	4	214.158	Mensual
Proveedores	COP	6.750	610	—	7.360	Mensual
Proveedores	EUR	23.292	2.179	—	25.471	Mensual
Proveedores	GBP	563	—	—	563	Mensual
Proveedores	JPY	51	—	—	51	Mensual
Proveedores	MXN	69.592	10.841	94	80.527	Mensual
Proveedores	PEN	25.380	11.464	796	37.640	Mensual
Proveedores	SEK	133	109	—	242	Mensual
Proveedores	US\$	278.179	28.509	2.110	308.798	Mensual
Proveedores	PYG	524	—	533	1.057	Mensual
Proveedores	UYU	5.214	604	—	5.818	Mensual
Proveedores	CNY	4	—	—	4	Mensual
Otros por pagar	ARS	9.512	—	—	9.512	Mensual
Otros por pagar	BRL	22.733	—	—	22.733	Mensual
Otros por pagar	CLP	37.204	—	—	37.204	Mensual
Otros por pagar	UF	6	—	—	6	Mensual
Otros por pagar	COP	2.553	—	—	2.553	Mensual
Otros por pagar	EUR	55	—	—	55	Mensual
Otros por pagar	MXN	6.172	—	—	6.172	Mensual
Otros por pagar	PEN	1.868	—	—	1.868	Mensual
Otros por pagar	US\$	3.942	—	4.487	8.429	Mensual
Otros por pagar	UYU	1.729	—	—	1.729	Mensual
Total		902.173	141.299	24.816	1.068.288	

Los proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valorizan a su costo amortizado.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar no vencidas son las siguientes:

Cuentas comerciales con pagos al día	Saldo al 31 de diciembre de 2025				Saldo al 31 de diciembre de 2024			
	Bienes	Servicios	Otros	Total	Bienes	Servicios	Otros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Hasta 30 días	387.963	369.941	115.828	873.732	380.347	384.856	84.388	849.591
Entre 31 y 60 días	105.227	28.581	—	133.808	75.287	20.804	—	96.091
Entre 61 y 90 días	60.548	7.508	—	68.056	42.146	3.062	—	45.208
Entre 91 y 120 días	32.468	1.366	—	33.834	15.878	1.672	—	17.550
Entre 121 y 365 días	3.485	1.466	1.772	6.723	2.316	464	4.486	7.266
Total	589.691	408.862	117.600	1.116.153	515.974	410.858	88.874	1.015.706
Periodo promedio de pago en días	48	20	22	35	48	20	22	35

Las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar vencidas, según fecha de antigüedad del vencimiento, son las siguientes:

Cuentas comerciales con pagos vencidos	Saldo al 31 de diciembre de 2025				Saldo al 31 de diciembre de 2024			
	Bienes	Servicios	Otros	Total	Bienes	Servicios	Otros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Hasta 30 días	33.960	15.425	—	49.385	23.890	14.921	2	38.813
Entre 31 y 60 días	5.818	3.121	—	8.939	3.721	1.537	—	5.258
Entre 61 y 90 días	1.731	1.443	—	3.174	2.534	273	—	2.807
Entre 91 y 120 días	1.236	440	—	1.676	1.222	214	—	1.436
Entre 121 y 180 días	894	716	—	1.610	463	377	—	840
Más de 180 días	1.527	821	—	2.348	2.653	775	—	3.428
Total	45.166	21.966	—	67.132	34.483	18.097	2	52.582

Las cuentas comerciales vencidas hasta 30 días se refieren principalmente a proveedores extranjeros y se originan principalmente por la no coincidencia entre la programación de pagos y los vencimientos registrados para cada documento, lo cual genera retrasos menores. Los atrasos en rangos superiores a 30 días tienen su origen en diferentes motivos, dentro de los que destacan garantías contractuales asociadas a proyectos de inversión y discrepancias comerciales con proveedores en proceso de regularización, y que por lo tanto no generan ningún tipo de interés por pagar.

Las cuentas comerciales con pagos vencidos provienen principalmente de proveedores extranjeros.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 25 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes, al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 se detallan a continuación:

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por pagar	Saldos pendientes		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/12/2025	31/12/2024			
					MUS\$	MUS\$			
Pasivos corrientes:									
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Compra de servicios	20.879	15.921	US\$	30 días	Monetaria
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Compra de servicios	3.352	4.300	CLP	30 días	Monetaria
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Préstamos (*)	174.879	26.716	US\$	30/360 días	Monetaria
78.000.190-9	Inmobiliaria Pinares SpA	Entidad con control común	Chile	Préstamos (*)	2.550	355	US\$	30/360 días	Monetaria
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	69	32	CLP	30 días	Monetaria
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	110	85	US\$	30 días	Monetaria
96.656.410-5	BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de seguros	38	80	CLP	30 días	Monetaria
76.138.547-K	Megarchivos S.A.	Controlador / Director	Chile	Compra de servicios	—	29	CLP	30 días	Monetaria
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de energía	5	—	CLP	30 días	Monetaria
97.080.000-K	Banco BICE	Grupo empresarial	Chile	Comisiones	—	3	CLP	30 días	Monetaria
96.657.900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Asociada	Chile	Compra de servicios	4	3	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	Entel Perú S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Perú	Compra de servicios	—	39	PEN	30 días	Monetaria
96.563.570-K	Entel Call Center S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	—	4	CLP	30 días	Monetaria
70.024.300-1	Soc de Fomento Fabril Federac Gremi	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	6	5	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	CMPC Forest Product	Negocio Conjunto	EEUU	Venta de productos	—	1.127	US\$	30 días	Monetaria
77.642.975-9	Aguacontrol SPA	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	—	74	CLP	30 días	Monetaria
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	37	—	CLP	30 días	Monetaria
Total					201.929	48.773			
Pasivos no corrientes:									
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Préstamos (*)	920.651	951.984	US\$	30/360 días	Monetaria
78.000.190-9	Inmobiliaria Pinares SpA	Entidad con control común	Chile	Préstamos (*)	1.212	—	US\$	30/360 días	Monetaria
					921.863	951.984			

(*) Los préstamos con entidades relacionadas se pactan en condiciones de mercado y devengan tasas de interés equivalentes a las de operaciones con terceros. Aquellos saldos cuya exigibilidad es inferior o igual a 360 días se clasifican como pasivos corrientes, mientras que los vencimientos superiores a dicho plazo se presentan como pasivos no corrientes

NOTA 26 - PROVISIONES, PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES

El detalle de los montos provisionados al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, son los siguientes:

Provisiones	31/12/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Corriente:		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	5.542	4.421
Otras provisiones (1)	578	1.523
Total	6.120	5.944
No corriente:		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	35.219	29.289
Total	35.219	29.289

(1) Corresponde a otras provisiones no judiciales, las cuales surgen por indemnización asociada a obligaciones contractuales con proveedores.

El movimiento del periodo en las mencionadas provisiones es el siguiente:

Movimiento	31/12/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Corriente:		
Saldo inicial	5.944	4.930
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	821	—
Incrementos del periodo	4.114	7.813
Provisión utilizada	(1.771)	(1.608)
Reverso de provisiones	(2.431)	(4.204)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	(557)	(987)
Saldo final	6.120	5.944
No corriente:		
Saldo inicial	29.289	45.544
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	2.762	—
Incrementos del periodo	7.731	3.170
Provisión utilizada	—	(30)
Juicios laborales con cargo a Suzano (CMPC Celulose Riograndense Ltda.)	—	63
Reverso de provisiones	(8.574)	(9.853)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	4.011	(9.605)
Saldo final	35.219	29.289

Considerando las opiniones de los abogados de la Compañía y asesores externos, Inversiones CMPC ha constituido provisiones por juicios y otros en el periodo terminado al 31 de diciembre de 2025 por MUS\$ 11.845 (MUS\$ 10.983 al 31 de diciembre de 2024), para cubrir los eventuales desembolsos que pudieran ocasionar estas contingencias, cuyos efectos fueron reconocidos en los Estados Consolidados de Resultados Integrales.

Dada las características de estas contingencias, no es posible determinar un calendario razonable de pago si, en su caso, las hubiere; ni tampoco cualquier reembolso que se pueda obtener de ellas.

Los pasivos contingentes están representados por las siguientes contingencias y restricciones:

a) Garantías directas

No existen garantías directas al 31 de diciembre de 2025.

b) Garantías indirectas y avales

La matriz Empresas CMPC S.A. ha otorgado garantías y avales a las siguientes operaciones:

- (1) Los créditos y la emisión de bonos realizada en el exterior por Inversiones CMPC S.A.
- (2) Las emisiones de bonos en UF realizadas en Chile por Inversiones CMPC S.A.
- (3) La Línea Comprometida Sustentable de Inversiones CMPC S.A. con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. New York Branch, BNP Paribas Securities Corp., Banco Santander S.A., Bank of China Limited (Panamá Branch), Bank of America N.A., Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Mizuho Bank Ltd., The Bank of Nova Scotia. y MUFG Bank Ltd. actuando como estructurador

En el caso de las garantías indirectas, el acreedor de la garantía avalada por Inversiones CMPC S.A. es el tenedor del documento, ya que dichos documentos son transferibles.

d) Juicios

A continuación, se indican las causas más significativas que enfrenta CMPC, incluyendo todas aquellas en que los montos reclamados sean superiores a MUS\$500, cuya probabilidad se estima como probable o posible.

- (1) Forestal Mininco SpA es uno de los denunciados infraccionales en un juicio por tala de bosque sin plan de manejo ante el primer Juzgado de Policía Local de Los Ángeles, por la suma de MUS\$ 3.192. Se realizó audiencia de contestación, conciliación y prueba, se dio respuesta a los oficios por parte de CONAF, actualmente a la espera de fallo.
- (2) Forestal Mininco SpA es demandado de indemnización de perjuicios por responsabilidad extracontractual ante el Segundo Juzgado de Letras de Los Ángeles, por la suma de MUS\$ 806. Se solicitó que se cite a oír sentencia.
- (3) Cartulinas CMPC SpA es de demanda en un juicio civil ante el 18° Juzgado de Letras en lo Civil de Santiago por indemnización de perjuicios por responsabilidad extracontractual, por la suma de MUS\$ 3.378. Se solicitó que el tribunal de primera instancia declarara el abandono del procedimiento y lo confirmó la Corte de Apelaciones de Santiago, el demandante interpuso un recurso de casación en el fondo en la Corte Suprema contra esa resolución, recurso que está en actual tramitación.
- (4) Cartulinas CMPC SpA es demandado en un juicio laboral por supuestos actos de discriminación y despido injustificado ante el primer Juzgado de Letras de Linares, por la suma de MUS\$ 917. En primera instancia se rechaza la demanda de tutela y actualmente está pendiente la vista de un recurso de nulidad interpuesto por la parte demandante.
- (5) CMPC Celulose Riograndense Ltda. de Brasil es demandada en diversos juicios tributarios, civiles, ambientales y laborales que involucran montos totales aproximados de MUS\$ 58.184.

- (6) CMPC Iguaçu Embalagens Ltda. tiene juicios laborales por un monto de MUS\$ 1.238.
- (7) CMPC Maderas SpA es demandada en causas civiles y laborales por un monto nominal de MUS\$ 789.
- (8) Forestal Mininco SpA tiene demandas administrativas, laborales, civiles y ambientales por un monto total de MUS\$ 4.390.
- (9) CMPC Pulp SpA es demandada en juicios laborales y medioambientales por MUS \$804.
- (10) Cartulinas CMPC SpA enfrenta demandas laborales y civiles por MUS\$ 935.
- (11) Softys Argentina S.A., enfrenta causas laborales por despidos y diferencias salariales, causas comerciales y administrativas por MUS\$ 1.442.
- (12) Softys Brasil Ltda. enfrenta juicios civiles, laborales y tributarios por una suma de MUS\$ 106.554.
- (13) Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. mantiene causas laborales, civiles, tributarias y comerciales por las que acumula un monto de MUS\$ 29.819.
- (14) Productos Internacionales Mabe S.A. de C.V. enfrenta causas administrativas, comerciales y laborales por la suma de MUS\$ 3.202.
- (15) Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda. mantiene causas laborales, comerciales y civiles por MUS\$ 12.947.
- (16) Falcon Distribuicao, Armazenamento e transportes S.A. tiene juicios civiles, laborales y tributarios por MUS\$ 3.644.
- (17) Productos Tissue del Perú S.A.C. es demandado por juicios laborales por MUS\$ 708.
- (18) Active Indústria de Cosméticos S.A. mantiene causas laborales y tributarios por MUS\$ 2.880.

e) Provisiones y contingencias incorporadas por combinaciones de negocios

(1) La subsidiaria Carta Goiás Indústria e Comércio de Papéis S.A., hoy Softys Brasil Ltda producto de la fusión por absorción ejecutada el 1 de enero de 2023, registró pasivos por contingencias relacionados con procesos principalmente tributarios, de forma posterior a la toma de control. Tales contingencias fueron reconocidas en la cuenta Otras provisiones a largo plazo por un monto ascendente a MBRL 86.938 (MUS\$ 15.800). Estos procesos se originaron sobre hechos anteriores a la fecha de compra de esta subsidiaria y de acuerdo con el contrato de compra SPA (Share Purchase Agreement), son responsabilidad de la vendedora, la Familia Countinho. Por lo anterior, las pérdidas resultantes de estos juicios serán reembolsados, y en consecuencia fueron contabilizadas en Cuentas por cobrar - no corrientes, por un valor equivalente a la provisión antes señalada. Se entiende que estas contingencias no generan riesgo sobre el patrimonio de Inversiones CMPC.

f) Otros

Inversiones CMPC S.A. mantiene contratos que permiten la liberación de garantías con objeto de limitar la exposición por el cumplimiento de contratos de instrumentos derivados, suscritos por sus subsidiarias con Banco Santander - Chile, Banco de Chile, Banco ITAU - Chile, Banco Estado - Chile, Banco BCI - Chile, BNP Paribas - Francia, Scotiabank - Chile, Goldman Sachs International - Reino Unido, JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra, Bank of America, N.A. - Inglaterra, Scotiabank Inverlat S.A. - México, Banco Santander - México, MUFG Bank, Ltd. Japón, Macquarie Bank Ltd. - Australia, HCBC Bank PLC - Chile, Deutsche Bank A.G. - Alemania y Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra. Al 31 de diciembre de 2025 no existen montos vigentes de garantías.

g) Situación de inversiones en el exterior

Los Estados Financieros Consolidados de la Compañía incluyen el efecto sobre la posición financiera y económica de las subsidiarias de Inversiones CMPC ubicadas en países como Argentina, Uruguay, Perú, México, Ecuador, Brasil, Colombia, Paraguay, Estados Unidos de América y Finlandia derivados del contexto económico en que se desenvuelven.

Los resultados reales futuros dependerán en gran medida de la evolución de dichas economías. La Compañía continuará apoyando el desarrollo y operación de todos sus negocios en el exterior, comprometiendo los recursos que sean necesarios para la realización de las actividades de sus subsidiarias.

Los resultados de las subsidiarias Softys Argentina S.A. y Naschel S.A., en Argentina, han sido ajustados producto de la aplicación de NIC 29 (ver nota 2.4.d), no obstante, ello la Compañía entiende que los futuros resultados de la subsidiaria serán suficientes para rentabilizar la inversión realizada.

NOTA 27 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Las provisiones por beneficios a los empleados al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, son las siguientes:

Conceptos	31/12/2025		31/12/2024	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Indemnización por años de servicio	33.013	31.344	25.087	33.386
Beneficios por asistencia médica	1.160	7.927	1.147	7.632
Premios de Antigüedad	922	10.017	839	9.050
Vacaciones del personal	63.489	—	53.841	—
Otros beneficios (1)	36.841	4.241	37.883	3.644
Totales	135.425	53.529	118.797	53.712

(1) Los "Otros beneficios" incluyen bono anual, participación en resultados y décimo tercer sueldo, entre otras gratificaciones.

27.1. Obligaciones por beneficios post-empleo y otros pasivos actuariales

a) Antecedentes y movimientos

La Compañía mantiene diferentes planes de beneficios a favor de los trabajadores de sus subsidiarias en Chile y el extranjero, determinando la obligación asociada a gran parte de los mismos mediante cálculos actuariales. Los beneficios sujetos a evaluación corresponden a:

- i) Indemnización por años de servicio (PIAS): Obligación contractual contraída por la Compañía para indemnizar al personal a todo evento en la fecha de su desvinculación.
- ii) Asistencia médica: La subsidiaria Softys Brasil Ltda. suscribió en el año 1997 un compromiso con el sindicato de trabajadores referente a proveer asistencia médica para sus trabajadores jubilados hasta esa fecha, considerando al trabajador(a) y su esposa(o) a lo largo de su vida e hijos hasta 21 años (hasta 24 años si se encuentran estudiando). Esta asistencia es entregada por una institución de salud formada por las empresas papeleras de Sao Paulo, Brasil denominada SEPACO.
- iii) Premios de antigüedad: Retribución económica pagadera al personal a modo de premio por el cumplimiento de años de servicio en la Compañía.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El movimiento de las provisiones por beneficios a los empleados, por pasivos actuariales, al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, es el siguiente:

Conceptos	31/12/2025			31/12/2024		
	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	58.473	8.779	9.889	65.840	13.093	10.058
Costo del servicio corriente	1.878	—	2.776	1.720	—	2.019
Costo por intereses	2.808	1.024	248	2.959	1.128	301
Costo del servicio pasado	1.962	—	—	1.446	—	—
Pérdida (Ganancia) actuarial:						
Atribuibles a cambios en suposiciones actuariales	—	—	—	141	—	—
Atribuibles a ajustes por experiencia	(1.773)	(677)	—	(123)	(1.312)	—
Pagos del ejercicio	(4.828)	(1.134)	(2.048)	(5.268)	(1.317)	(1.220)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	5.837	1.095	74	(8.242)	(2.813)	(1.269)
Saldo final	64.357	9.087	10.939	58.473	8.779	9.889
Saldo Pasivo corriente	33.013	1.160	922	25.087	1.147	839
Saldo Pasivo no corriente	31.344	7.927	10.017	33.386	7.632	9.050

El monto cargado a resultados en ambos periodos por concepto de pasivos actuariales, de acuerdo con lo señalado en la nota 2.20, es el siguiente:

Conceptos	Año					
	2025			2024		
	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Costo del servicio corriente	1.878	—	2.776	1.720	—	2.019
Costo por intereses	2.808	1.024	248	2.959	1.128	301
Costo del servicio pasado	1.962	—	—	1.864	—	—
Efecto de cualquier liquidación	5.117	—	(5)	8.169	—	589
Total cargado a resultados	11.765	1.024	3.019	14.712	1.128	2.909

b) Supuestos actuariales

Los supuestos actuariales para el cálculo de provisiones por beneficios a los empleados son los siguientes:

Conceptos	31/12/2025			31/12/2024		
	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad
Tasa de descuento nominal anual	5,51%	11,92%	5,51%	5,51%	11,92%	5,51%
Tasa de rotación laboral promedio, despido	6,02%	-	6,02%	6,42%	-	6,42%
Tasa de rotación laboral promedio, renuncia	6,75%	-	6,75%	7,20%	-	7,20%
Tasa de crecimiento salarial	1,00%	-	1,00%	1,00%	-	1,00%
Tasa estimada de inflación	3,43%	4,00%	3,43%	3,43%	4,00%	3,43%
Tasa estimada de inflación médica	-	7,12%	-	-	6,60%	-
Edad de retiro, hombres	65	-	65	65	-	65
Edad de retiro, mujeres	60	-	60	60	-	60
Tasa de mortalidad	RV - 2014	AT 71	RV - 2014	RV - 2014	AT 71	RV - 2014
Tasa de invalidez	10% RV - 2014	-	10% RV - 2014	10% RV - 2014	-	10% RV - 2014

c) Análisis de sensibilidad

Se estima que un cambio de 100 puntos base en los supuestos afectará la valorización de las obligaciones por beneficios a los empleados de la siguiente forma:

	31/12/2025		31/12/2024	
	Efecto + 100 puntos base	Efecto - 100 puntos base	Efecto + 100 puntos base	Efecto - 100 puntos base
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Indemnización por años de servicio:				
Tasa de descuento nominal anual	(2.940)	3.323	(3.278)	3.694
Tasa de crecimiento salarial	2.289	(2.045)	2.392	(2.143)
Tasa de rotación laboral promedio	7	(30)	58	(99)
Beneficio de asistencia médica:				
Tasa de descuento nominal anual	(573)	612	(857)	916
Premios de Antigüedad:				
Tasa de descuento nominal anual	(549)	614	(536)	596
Tasa de crecimiento salarial	637	(578)	618	(564)
Tasa de rotación laboral promedio	(1.070)	1.332	(1.045)	1.287

El análisis de sensibilidad se basa en cambios en un solo supuesto, mientras que los otros supuestos permanecen sin cambios.

27.2. Obligaciones por beneficios a los empleados a corto y largo plazo

a) Beneficios por participación en resultados

La subsidiaria brasileña CMPC Celulose Riograndense Ltda. mantiene un contrato colectivo con los trabajadores que establece el devengo anual de una participación en los resultados según metas establecidas. El pago del beneficio se lleva a cabo cada 3 años, y el saldo presentado en el pasivo se divide entre corriente y no corriente basado en la fecha de liquidación de los compromisos.

b) Vacaciones del personal

El saldo por vacaciones del personal corresponde al valor de los días de vacaciones devengados por el personal de la Compañía y pendientes de uso, determinados de acuerdo con la legislación laboral vigente en cada país.

27.3. Gastos por empleados

Los gastos relacionados con los empleados, cargados a resultados, son los siguientes:

Conceptos	Año	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	615.560	600.407
Aportes a la seguridad social	75.687	67.794
Gastos por otros beneficios a corto plazo	145.200	143.002
Indemnización por años de servicio	8.957	11.753
Beneficio de asistencia médica	2.890	2.575
Gastos por otros beneficios a largo plazo	2.771	2.608
Otros gastos del personal	55.212	51.824
Total gasto del personal	906.277	879.963
Ajuste por variación de stock (costo por absorción)	3.059	(7.059)
Total cargado a resultados	909.336	872.904

NOTA 28 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Los Otros pasivos no financieros, corrientes y no corrientes, al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, son los siguientes:

	31/12/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Corriente:		
Anticipos de clientes	4.660	14.174
Ventas anticipadas	54.367	61.464
Escrow por adquisición mediante combinaciones de negocios	21.808	3.775
Total	80.835	79.413
No corriente:		
Escrow por adquisición mediante combinaciones de negocios	36.898	47.159
Consideraciones contingentes a pagar Ontex Group NV	11.060	13.838
Impuestos federales y estatales por pagar (Carta Goiás Ind. e C. de Papéis S.A.)	4.898	11.877
Obligaciones con terceros	1.162	982
Total	54.018	73.856

NOTA 29 - PATRIMONIO

29.1. Capital emitido

El capital de Inversiones CMPC S.A. al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 asciende a MUS\$ 399.293 dividido en 200.000.800 acciones nominativas, de igual valor cada una, sin valor nominal, totalmente suscritas y pagadas.

No existen cambios en el número de acciones durante el periodo cubierto en estos Estados Financieros Consolidados.

29.2. Otras reservas

Las Otras reservas que forman parte del patrimonio de la Compañía al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 son las siguientes:

Otras reservas	31/12/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Reserva de diferencias de cambio en conversiones	(1.967.090)	(2.062.174)
Reserva de coberturas de flujo de efectivo	12.775	18.518
Reserva Superávit de Revalorización (1)	1.234.674	—
Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	(22.781)	(24.275)
Otras reservas varias	714.062	709.001
Total Otras reservas	(28.360)	(1.358.930)

(1) Por el efecto del cambio de la política contable por la revalorización de los terrenos, según se detalla en nota 5

Reserva de diferencia de cambio en conversiones: Los montos y saldos de la reserva de diferencias de cambio en conversiones del Patrimonio corresponden a los efectos contables que se generan en la traducción de los estados financieros de subsidiarias que registran sus transacciones en una moneda funcional distinta a la moneda de presentación de los estados financieros consolidados.

Reserva Superávit de Revalorización: Los montos y saldos de la reserva de superávit de revalorización del Patrimonio, corresponden a los efectos contables que se generaron durante el ejercicio 2025 por el registro de la retasación de los terrenos con aptitud forestal, descontados los impuestos diferidos asociados.

Los efectos mencionados corresponden principalmente al ajuste a valor patrimonial de la inversión en dichas sociedades y a la diferencia de cambio originada en cuentas por cobrar y/o pagar de largo plazo existentes entre la sociedad inversora y sus subsidiarias, en virtud de ser tratadas como financiamiento de inversión en esas subsidiarias.

El propósito de esta reserva es evitar los efectos en resultados producto de las variaciones del tipo de cambio que afecta al patrimonio de las subsidiarias con moneda funcional distinta al dólar estadounidense.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los movimientos patrimoniales son los siguientes:

	31/12/2025
	MUS\$
Reserva de diferencias de cambio en conversiones al 1 de enero de 2024	(1.621.565)
Más: Movimientos netos por ajustes de cambios en el año 2024	(440.609)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	(2.062.174)
Más: Movimientos netos por ajustes de cambios en el año 2025	95.084
Saldo al 31 de diciembre de 2025	(1.967.090)

La composición del movimiento patrimonial por las subsidiarias que los originan es el siguiente:

Sociedades	País	Moneda funcional	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2025			Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2024		
			Ajuste a valor patrimonial	Diferencia de cambio en Ctas. Ctes. de L.P.	Total diferencia de cambio por conversión	Ajuste a valor patrimonial	Diferencia de cambio en Ctas. Ctes. de L.P.	Total diferencia de cambio por conversión
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Softys Brasil Ltda.	Brasil	BRL	105.882	8.633	114.515	(175.113)	(17.446)	(192.559)
Softys Chile SpA	Chile	CLP	6.059	1.611	7.670	(29.801)	944	(28.857)
Softys Argentina S.A.	Argentina	ARS	(55.896)	(42.661)	(98.557)	(48.054)	(29.096)	(77.150)
Softys Gachancipá S.A.	Colombia	COP	9.614	—	9.614	(10.482)	—	(10.482)
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	ARS	(17.821)	—	(17.821)	(7.563)	—	(7.563)
Softys Perú S.A.C.	Perú	PEN	19.321	—	19.321	1.709	—	1.709
CMPC Iguaçu Embalagens Ltda.	Brasil	BRL	15.374	—	15.374	(54.951)	—	(54.951)
Grupo P.I. Mabe S.A. CV	México	MXN	18.939	—	18.939	(35.180)	—	(35.180)
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	México	MXN	20.635	—	20.635	(45.256)	—	(45.256)
Otros			5.394	—	5.394	9.680	—	9.680
Total			127.501	(32.417)	95.084	(395.011)	(45.598)	(440.609)

Reserva de coberturas de flujo de efectivo: Esta reserva nace de la aplicación de contabilidad de cobertura con ciertos activos y pasivos financieros.

La parte de esta reserva originada por coberturas por ventas, costos y por obligaciones financieras se transferirá a resultados al término de la vigencia de los contratos o bien cuando la operación deje de calificar como contabilidad de cobertura, lo que ocurra primero. La parte de esta reserva originada por coberturas por flujos de proyectos de inversión se transferirá a Propiedades, planta y equipo al término de la vigencia de los contratos o a resultados si la operación deja de calificar como contabilidad de cobertura, lo que ocurra primero.

El propósito de esta reserva es afectar los resultados o los activos solo cuando las coberturas se liquiden.

La variación del periodo corresponde principalmente a los cambios observados en el valor razonable de los instrumentos financieros utilizados. En específico, una ganancia de MUS\$ 6.828 asociada a los contratos de cobertura de balance, una pérdida de MUS\$ 178 asociada a los contratos de cobertura de proyectos, una pérdida de MUS\$ 5.101 asociada a los contratos de coberturas de commodities (petróleo), una pérdida de MUS\$ 2.523 en las coberturas de ventas en euros y libras esterlinas y pérdida de MUS\$ 5.726 asociada a los contratos de cobertura de inversiones. Adicionalmente, las coberturas liquidadas en el periodo generaron pérdidas por MUS\$ 205 en la Reserva de coberturas de flujo de efectivo, y el impuesto corriente neto asociado a las partidas antes mencionadas corresponde a MUS\$ 1.162.

Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos: Esta reserva se genera por la actualización de las variables actuariales (tasa descuento, tasa crecimiento salarial, rotación de personal, etc.) en los cálculos actuariales de la indemnización por años de servicio, premios por antigüedad y beneficios por asistencia médica del personal, de acuerdo con NIC 19. El movimiento de periodo registrado al 31 de diciembre de 2025 asciende a MUS\$ (1.494) (31 de diciembre de 2024 asciende a MUS\$ (641)).

Otras reservas varias: El saldo al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 corresponde a los siguientes conceptos:

Tipos de reservas	31/12/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Reserva legal y para futuros aumentos de capital	59.047	56.774
Ajuste al valor libro de Propiedades, planta y equipo	36.507	36.507
Variaciones patrimoniales en subsidiarias y asociadas	561.386	561.386
Corrección monetaria capital pagado según Oficio Circular N° 456	(15.721)	(15.721)
Efecto por canje de acciones en Fusión de Industrias Forestales S.A.	84.204	84.204
Recompra de acciones	(14.839)	(14.839)
Otros menores	3.478	690
Total	714.062	709.001

El saldo de estas reservas está destinado a capitalizaciones futuras.

A contar de la primera aplicación de NIIF (1 de enero de 2008) los principales movimientos en Otras reservas forman parte del Otro resultado integral de la Compañía, acumulando una pérdida de MUS\$ 742.422 al 31 de diciembre de 2025 (pérdida de MUS\$ 2.067.931 al 31 de diciembre de 2024).

29.3. Ganancias (pérdidas) acumuladas

Las Ganancias (pérdidas) acumuladas al 31 de diciembre de 2025, presentan un aumento respecto al 31 de diciembre de 2024, originado por los siguientes movimientos:

	31/12/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas) acumuladas al 1 de enero	4.806.290	4.567.248
Ganancia (pérdida) del periodo atribuible a los propietarios de la controladora	140.094	401.147
Dividendos pagados en el año o provisionados según política de dividendos	(200.000)	(158.000)
Incrementos (disminución) por transferencias y otros cambios	(2.273)	(4.105)
Ganancias (pérdidas) acumuladas	4.744.111	4.806.290

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Según lo requerido por la Circular N° 1.945 de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) de fecha 29 de septiembre de 2009, a continuación se presentan los ajustes de primera aplicación de NIIF registrados con abono a Ganancias (pérdidas) acumuladas, pendientes de realización:

Conceptos		2023	2024		2025	
		Saldo por realizar al 31/12/2023	Monto realizado en el año 2024	Saldo por realizar al 31/12/2024	Monto realizado en el año 2025	Saldo por realizar al 31/12/2025
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Propiedades, planta y equipo	(1)	278.461	(42.102)	236.359	(42.102)	194.257
Impuestos diferidos	(2)	(81.462)	12.318	(69.144)	12.318	(56.826)
Total		196.999	(29.784)	167.215	(29.784)	137.431

1) Propiedades, planta y equipo: La metodología utilizada para cuantificar la realización de este concepto, correspondió a la aplicación de las vidas útiles por clase de activo usadas para el proceso de depreciación al monto de revalorización determinado a la fecha de adopción.

(2) Impuestos diferidos: Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de NIIF, han significado la determinación de nuevas diferencias temporarias que fueron registradas contra la cuenta Ganancias (pérdidas) acumuladas en el Patrimonio. La realización de este concepto se ha determinado en la misma proporción que lo han hecho las partidas que le dieron origen.

Las Ganancias (pérdidas) acumuladas disponibles para distribuir como dividendos, son los siguientes:

	31/12/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas) acumuladas al cierre del periodo	4.744.111	4.806.290
Ajustes de primera aplicación IFRS pendientes de realizar	(137.431)	(167.215)
Revalorización de activos biológicos neta de impuestos diferidos, pendiente de realizar	(1.298.782)	(1.181.306)
Ganancias (pérdidas) acumuladas disponibles para distribuir	3.307.898	3.457.769

29.4. Ganancia por acción y utilidad líquida distribuible

29.4.1. Ganancia (pérdida) por acción básica y diluida

Ganancia por acción

	US\$/Acción
Ganancia (pérdida) por acción ejercicio 2025 *	0,7030
Ganancia (pérdida) por acción ejercicio 2024 *	2,0057

* Determinada considerando 200.000.800 acciones en circulación

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

29.5. Participaciones no controladoras

El valor de las participaciones no controladoras, incluidas en el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio y en el Estado Consolidado de Resultado Integral, son las siguientes:

RUT	Nombre	País de constitución	Moneda funcional	Participación	Subsidiarias		Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	Participaciones no controladoras
					Patrimonio	Resultado		
				%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de diciembre de 2025								
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Chile	US\$	3,631	4.755.837	116.124	4.227	173.087
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Chile	US\$	7,388	3.999.929	82.459	6.092	295.525
96.757.710-3	CMPC Papeles S.A.	Chile	US\$	0,100	586.574	(31.406)	(31)	587
79.943.600-0	Forsac SpA	Chile	US\$	0,004	74.565	(24.930)	(1)	3
95.304.000-K	CMPC Maderas SpA	Chile	US\$	0,022	502.795	14.935	3	111
76.188.197-3	Bioenergías Forestales SpA	Chile	US\$	0,100	18.571	2.087	2	19
76.600.628-0	CMPC Celulosa S.A.	Chile	US\$	38,217	8.721.412	187.228	71.554	3.333.102
77.460.467-7	Softys S.A.	Chile	US\$	0,043	1.202.828	66.861	29	513
76.623.004-0	Transmisora de Energía Nacimiento S.A.	Chile	US\$	35,987	—	491	177	—
Extranjera	Softys Argentina S.A.	Argentina	ARS	0,008	132.339	(37.788)	(3)	11
Extranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	Uruguay	UYU	0,273	56.728	7.135	19	155
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Brasil	US\$	0,020	2.818.507	132.234	26	563
Total					22.870.085	515.430	82.094	3.803.676
Saldo al 31 de diciembre de 2024								
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Chile	US\$	3,813	2.920.682	17.396	636	106.300
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Chile	US\$	7,388	3.800.438	237.528	17.549	280.786
96.757.710-3	CMPC Papeles S.A.	Chile	US\$	0,100	621.294	7.322	7	622
79.943.600-0	Forsac SpA	Chile	US\$	0,004	99.583	(14.221)	(1)	4
95.304.000-K	CMPC Maderas SpA	Chile	US\$	0,022	494.819	20.157	4	109
76.188.197-3	Bioenergías Forestales SpA	Chile	US\$	0,100	16.484	3.356	3	16
76.600.628-0	CMPC Celulosa S.A.	Chile	US\$	38,217	6.663.273	235.288	89.921	2.546.534
77.460.467-7	Softys S.A.	Chile	US\$	0,043	1.016.687	286.392	122	434
76.623.004-0	Transmisora de Energía Nacimiento S.A.	Chile	US\$	43,315	26.193	8.303	3.596	12.112
Extranjera	Softys Argentina S.A.	Argentina	ARS	0,008	180.234	223.541	18	15
Extranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	Uruguay	UYU	0,273	52.112	9.838	27	142
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Brasil	US\$	0,020	2.761.113	188.364	38	551
Total					18.652.912	1.223.264	111.920	2.947.625

NOTA 30 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los Ingresos por actividades ordinarias del periodo terminado al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se detallan a continuación:

Conceptos	Año	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Ingresos mercado interno	1.269.723	1.204.976
Ingresos por exportaciones	1.955.027	2.070.826
Ingresos por exportaciones subsidiarias extranjeras	1.249.398	1.405.146
Ingresos mercado interno subsidiarias extranjeras	2.961.721	3.014.094
Otros ingresos ordinarios	3.704	43.721
Total	7.439.573	7.738.763
Ingresos ordinarios atribuibles a los propietarios de la controladora	6.101.703	6.333.731

30.1. Apertura de ingresos por productos

La apertura de los ingresos de actividades ordinarias por tipos de producto al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se detallan a continuación:

Productos	Año	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Celulosa		
Celulosas (1)	2.347.655	2.561.174
Maderas (2)	639.304	609.110
Energía eléctrica	41.395	42.765
Otros	4.044	6.761
Subtotal	3.032.398	3.219.810
Biopackaging		
Cartulinas	394.860	446.744
Cajas de cartón	282.539	207.979
Envases de papel (3)	305.738	302.784
Papeles (4)	64.599	161.271
Otros	—	562
Subtotal	1.047.736	1.119.340
Softys		
Papel Tissue	1.763.558	1.931.092
Cuidado Personal	1.550.051	1.468.521
Subtotal	3.313.609	3.399.613
Holding		
Ingresos por servicios (5)	45.830	—
Subtotal	45.830	—
Total	7.439.573	7.738.763

(1) Incluye celulosa kraft blanqueada fibra corta (BEKP), celulosa kraft blanqueada fibra larga (BSKP) y celulosa kraft no-blanqueada (UKP).

(2) Incluye madera aserrada, remanufacturada, plywood, pulpable y aserrable.

(3) Incluye sacos de papel multipliegos y bandejas de pulpa moldeada.

(4) Incluye papeles para corrugar, uso industrial, construcción, envolver, fotocopias, impresión y escritura.

(5) El periodo 2025 incluye la venta de la Sociedad Transmisora de Energía Nacimiento S.A. por MUS\$ 45.750.

30.2. Obligaciones de desempeño

Venta de productos: Los ingresos generados por la venta de productos son reconocidos cuando se transfiere el control al cliente, es decir, cuando los productos se entregan y han sido aceptados por los clientes en sus instalaciones. Previamente al reconocimiento del ingreso, las facturas son generadas al momento del envío de los productos al cliente.

Las facturas por venta de productos a los clientes son generalmente pagadas en un plazo de 90 días, dependiendo del Segmento; y, adicionalmente, se otorgan descuentos por volumen de venta, cumplimiento de objetivos y otros, que son reconocidos de forma neta como ingresos ordinarios.

Para los descuentos que se satisfacen durante cierto periodo de tiempo, se realiza una estimación a cada fecha de emisión de los Estados Financieros Consolidados de la Compañía sobre el grado de avance del cumplimiento de acuerdo con el porcentaje de cumplimiento trimestral o mensual de ventas y así ir ajustando las ventas. Cuando la probabilidad es alta, las ventas son reconocidas netas del descuento, y si la probabilidad es baja, no se afecta el ingreso.

Para los contratos que permiten al cliente devolver el producto, los ingresos se reconocen en la medida en que es muy probable que no se produzca una reversión significativa en la cantidad de ingresos acumulados reconocidos.

Por lo tanto, la cantidad de ingresos reconocidos se ajusta por los rendimientos esperados, que se estiman en función de los datos históricos. En estas circunstancias, se reconocen un pasivo por el reembolso que se incluye en Otros pasivos no financieros corrientes y un derecho de recuperación de los activos devueltos que se incluye en los Inventarios.

Inversiones CMPC revisa su estimación de retornos esperados en cada fecha de reporte (anual) y actualiza los montos del activo y pasivo en consecuencia.

NOTA 31 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

Los efectos en resultados derivados de diversos conceptos adicionales a la operación al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se detallan a continuación:

Conceptos	Año	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Efecto neto por siniestros forestales, otros deterioros y recuperos de seguros	(17.600)	9.655
Donaciones	(19.318)	(20.703)
Gastos operacionales por adquisición de nuevas sociedades	(10.363)	(6.094)
Consultorías, multas, intereses por mora y otros impuestos del exterior	(11.832)	(8.833)
Utilidad (pérdida) por baja de contratos arrendamiento y propiedades, planta y equipo	7.494	(5.855)
Gastos de reestructuración	(20.495)	(692)
Provisión juicios y contingencias, otras provisiones	(4.752)	(3.887)
Utilidad (pérdida) en venta de activos no corrientes	(864)	(2.472)
Baja por plantaciones proyecto Aysen	—	(14.417)
Otros	(5.702)	(31.002)
Total	(83.432)	(84.300)

NOTA 32 - COSTOS FINANCIEROS

Los Costos financieros al 31 de diciembre de 2025 y 2024, son los siguientes:

Conceptos	Año	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Intereses por bonos emitidos	(218.005)	(193.814)
Intereses por préstamos bancarios	(103.316)	(104.097)
Intereses por arriendos financieros	(837)	(43)
Intereses por arrendamientos - IFRS 16	(11.768)	(12.597)
Otros intereses financieros	(57.103)	(58.133)
Total	(391.029)	(368.684)

NOTA 33 - DIFERENCIAS DE CAMBIO Y RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE

33.1. Diferencias de cambio

Las diferencias de cambio generadas al 31 de diciembre de 2025 y 2024 por los saldos de activos y pasivos en monedas distintas a la moneda funcional, fueron abonadas (cargadas) a resultados del periodo según el siguiente detalle:

Conceptos	Año	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Activos en monedas distintas a la moneda funcional	(93.149)	(78.069)
Pasivos en monedas distintas a la moneda funcional	111.554	46.604
Total	18.405	(31.465)

33.2. Resultado por unidades de reajuste

Los resultados por unidades de reajuste abonados (cargados) a resultados al 31 de diciembre de 2025 y 2024 son los siguientes:

Conceptos	Año	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Activos en monedas distintas a la moneda funcional	3.699	4.363
Efecto hiperinflación - IAS 29 (ver nota 2.4.d)	73.333	203.478
Total	77.032	207.841

33.3. Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos en monedas distintas a la moneda de presentación, afectados por las variaciones en las tasas de cambio son los siguientes:

Clase de activo	Moneda	31/12/2025	31/12/2024
		MUS\$	MUS\$
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	ARS	12.961	28.352
Efectivo y equivalentes al efectivo	BRL	136.692	94.991
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	103.785	34.645
Efectivo y equivalentes al efectivo	COP	11.239	9.312
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR	12.578	7.898
Efectivo y equivalentes al efectivo	GBP	3.871	1.900
Efectivo y equivalentes al efectivo	MXN	66.152	51.770
Efectivo y equivalentes al efectivo	PEN	32.186	40.518
Efectivo y equivalentes al efectivo	SEK	2	33
Efectivo y equivalentes al efectivo	PYG	924	1.480
Efectivo y equivalentes al efectivo	UYU	4.127	2.595
Subtotal Efectivo y equivalentes al efectivo		384.517	273.494
Otros activos financieros corrientes	BRL	85.975	26.707
Otros activos financieros corrientes	UF	23.314	—
Otros activos financieros corrientes	CLP	747	—
Otros activos financieros corrientes	EUR	30	—
Otros activos financieros corrientes	MXN	140	146
Subtotal Otros activos financieros corrientes		110.206	26.853
Otros activos no financieros corrientes	ARS	7.619	13.332
Otros activos no financieros corrientes	BRL	54.981	58.070
Otros activos no financieros corrientes	UF	910	896
Otros activos no financieros corrientes	CLP	8.876	59.436
Otros activos no financieros corrientes	COP	1.961	1.286
Otros activos no financieros corrientes	EUR	2.625	1.808
Otros activos no financieros corrientes	GBP	2	—
Otros activos no financieros corrientes	MXN	48.802	33.941
Otros activos no financieros corrientes	PEN	3.288	5.480
Otros activos no financieros corrientes	PYG	558	290
Otros activos no financieros corrientes	UYU	1.833	2.255
Subtotal Otros activos no financieros corrientes		131.455	176.794
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	ARS	57.066	63.529
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	BRL	189.505	127.823
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	UF	86	136
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	CLP	175.803	182.522
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	COP	20.383	14.720
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	EUR	28.591	27.113
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	GBP	3.441	5.951
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	MXN	108.859	78.767
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	PEN	30.485	34.547
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	PYG	1.880	1.218
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	UYU	12.815	11.831
Subtotal Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes		628.914	548.157
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	CLP	1.596	1.575
Subtotal Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes		1.596	1.575
Inventarios corrientes	ARS	57.995	76.228
Inventarios corrientes	BRL	160.576	125.689
Inventarios corrientes	CLP	70.012	59.956
Inventarios corrientes	COP	20.357	22.515
Inventarios corrientes	MXN	120.363	126.725
Inventarios corrientes	PEN	43.273	52.454
Inventarios corrientes	PYG	722	495
Inventarios corrientes	UYU	13.493	12.445
Subtotal Inventarios corrientes		486.791	476.507
Activos por impuestos corrientes	ARS	26.483	16.422
Activos por impuestos corrientes	BRL	7.550	4.866
Activos por impuestos corrientes	COP	7.242	5.266
Activos por impuestos corrientes	MXN	18.536	12.807
Activos por impuestos corrientes	PEN	651	549
Activos por impuestos corrientes	PYG	—	16
Activos por impuestos corrientes	UYU	—	192
Subtotal Activos por impuestos corrientes		60.462	40.118
Total Activos, corrientes		1.803.941	1.543.498

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(Continuación)

Clase de activo	Moneda	31/12/2025	31/12/2024
		MUS\$	MUS\$
Activos no corrientes:			
Otros activos financieros no corrientes	BRL	36.898	50.133
Otros activos financieros no corrientes	UF	112.643	18.567
Subtotal Otros activos financieros no corrientes		149.541	68.700
Otros activos no financieros no corrientes	ARS	2.454	6.022
Otros activos no financieros no corrientes	BRL	10.055	10.881
Otros activos no financieros no corrientes	UF	394	410
Otros activos no financieros no corrientes	CLP	962	1.288
Otros activos no financieros no corrientes	MXN	3.385	3.824
Otros activos no financieros no corrientes	PEN	274	249
Otros activos no financieros no corrientes	GBP	5	4
Otros activos no financieros no corrientes	EUR	1.548	229
Subtotal Otros activos no financieros no corrientes		19.077	22.907
Cuentas por cobrar no corrientes	BRL	18.934	19.864
Cuentas por cobrar no corrientes	UF	121	—
Cuentas por cobrar no corrientes	CLP	488	68
Subtotal Cuentas por cobrar no corrientes		19.543	19.932
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	EUR	615	541
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	BRL	42.794	—
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	CLP	126	119
Subtotal Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		43.535	660
Activos intangibles distintos de la plusvalía	ARS	29	73
Activos intangibles distintos de la plusvalía	BRL	147.111	126.110
Activos intangibles distintos de la plusvalía	CLP	1.832	1.220
Activos intangibles distintos de la plusvalía	COP	787	762
Activos intangibles distintos de la plusvalía	MXN	3.266	1.770
Activos intangibles distintos de la plusvalía	PEN	2.488	2.234
Activos intangibles distintos de la plusvalía	UYU	288	286
Subtotal Activos intangibles distintos de la plusvalía		155.801	132.455
Plusvalía	BRL	256.928	169.176
Subtotal Plusvalía		256.928	169.176
Propiedades, planta y equipo	ARS	305.259	336.602
Propiedades, planta y equipo	BRL	747.574	519.710
Propiedades, planta y equipo	CLP	226.634	209.205
Propiedades, planta y equipo	COP	54.985	46.677
Propiedades, planta y equipo	MXN	384.988	325.977
Propiedades, planta y equipo	PEN	225.273	205.619
Propiedades, planta y equipo	UYU	35.653	31.050
Subtotal Propiedades, planta y equipo		1.980.366	1.674.840
Activos por derecho de uso	ARS	6.845	4.881
Activos por derecho de uso	BRL	18.029	3.677
Activos por derecho de uso	CLP	12.640	4.829
Activos por derecho de uso	COP	5.713	1.826
Activos por derecho de uso	MXN	26.913	25.761
Activos por derecho de uso	PEN	16.418	17.379
Activos por derecho de uso	UYU	1.787	2.692
Subtotal Activos por derecho de uso		88.345	61.045
Activos por impuestos diferidos	ARS	66	86
Activos por impuestos diferidos	BRL	16.512	18.399
Activos por impuestos diferidos	COP	6.611	9.475
Activos por impuestos diferidos	MXN	44.571	32.411
Activos por impuestos diferidos	PEN	6	—
Activos por impuestos diferidos	PYG	107	—
Activos por impuestos diferidos	UYU	3.052	2.963
Subtotal Activos por impuestos diferidos		70.925	63.334
Total Activos, no corrientes		2.784.061	2.213.049

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los pasivos en monedas distintas a la moneda de presentación, afectados por las variaciones en las tasas de cambio se presentan a valores no descontados y son los siguientes:

Clase de pasivo	Moneda	31 de diciembre de 2025			31 de diciembre de 2024		
		Hasta 90 días	91 días hasta 1 año	Total	Hasta 90 días	91 días hasta 1 año	Total
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos corrientes:							
Otros pasivos financieros corrientes	BRL	2.002	1.969	3.971	1.509	25.826	27.335
Otros pasivos financieros corrientes	UF	14.326	28.358	42.684	13.728	33.784	47.512
Otros pasivos financieros corrientes	CLP	61	—	61	—	—	—
Otros pasivos financieros corrientes	EUR	—	547	547	—	506	506
Otros pasivos financieros corrientes	MXN	2.945	19.379	22.324	2.164	90.305	92.469
Otros pasivos financieros corrientes	PEN	31	92	123	31	92	123
Subtotal Otros pasivos financieros corrientes		19.365	50.345	69.710	17.432	150.513	167.945
Pasivos por arrendamientos corrientes	ARS	174	489	663	124	330	454
Pasivos por arrendamientos corrientes	BRL	16.450	41.827	58.277	16.493	20.118	36.611
Pasivos por arrendamientos corrientes	CLP	488	1.042	1.530	773	1.879	2.652
Pasivos por arrendamientos corrientes	UF	1.848	4.000	5.848	1.708	5.071	6.779
Pasivos por arrendamientos corrientes	COP	834	1.788	2.622	408	1.007	1.415
Pasivos por arrendamientos corrientes	MXN	1.796	5.380	7.176	1.821	4.633	6.454
Pasivos por arrendamientos corrientes	PEN	448	984	1.432	531	1.593	2.124
Pasivos por arrendamientos corrientes	UYU	101	228	329	134	402	536
Subtotal Pasivos por arrendamientos corrientes		22.139	55.738	77.877	21.992	35.033	57.025
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	ARS	37.850	—	37.850	41.002	—	41.002
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	BRL	346.801	30.429	377.230	265.627	16.792	282.419
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CAD	9.239	—	9.239	92	—	92
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CHF	84	—	84	4	—	4
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UF	5.572	—	5.572	5.072	—	5.072
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	294.636	130	294.766	251.358	4	251.362
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	COP	12.502	12	12.514	9.913	—	9.913
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	30.479	103	30.582	25.526	—	25.526
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	GBP	845	—	845	563	—	563
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	JPY	—	—	—	51	—	51
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	MXN	86.347	86	86.433	86.605	94	86.699
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PEN	37.230	3.889	41.119	38.712	796	39.508
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	SEK	286	—	286	242	—	242
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CNY	1	—	1	4	—	4
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UTM	13	—	13	—	—	—
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PYG	547	946	1.493	524	533	1.057
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UYU	9.168	—	9.168	7.547	—	7.547
Subtotal Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		871.600	35.595	907.195	732.842	18.219	751.061

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(Continuación)

Clase de pasivo	Moneda	31 de diciembre de 2025			31 de diciembre de 2024		
		Hasta 90 días	91 días hasta 1 año	Total	Hasta 90 días	91 días hasta 1 año	Total
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos corrientes (continuación):							
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	CLP	3.511	—	3.511	4.530	—	4.530
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	PEN	—	—	—	39	—	39
Subtotal Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes		3.511	—	3.511	4.569	—	4.569
Otras provisiones a corto plazo	ARS	—	1.184	1.184	—	1.424	1.424
Otras provisiones a corto plazo	CLP	—	162	162	—	227	227
Otras provisiones a corto plazo	MXN	—	735	735	—	653	653
Otras provisiones a corto plazo	BRL	—	478	478	—	1.281	1.281
Otras provisiones a corto plazo	PEN	—	239	239	—	344	344
Subtotal Otras provisiones a corto plazo		—	2.798	2.798	—	3.929	3.929
Pasivos por impuestos corrientes	BRL	—	3.356	3.356	—	1.999	1.999
Pasivos por impuestos corrientes	CLP	—	6.888	6.888	—	14.169	14.169
Pasivos por impuestos corrientes	MXN	—	707	707	—	185	185
Pasivos por impuestos corrientes	PEN	—	—	—	—	453	453
Pasivos por impuestos corrientes	UYU	—	1.895	1.895	—	—	—
Subtotal Pasivos por impuestos corrientes		—	12.846	12.846	—	16.806	16.806
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	ARS	—	4.013	4.013	—	5.460	5.460
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	BRL	—	17.510	17.510	—	12.282	12.282
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP	—	10.829	10.829	—	8.336	8.336
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	COP	—	1.986	1.986	—	1.488	1.488
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	MXN	—	7.382	7.382	—	10.105	10.105
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	PEN	—	6.562	6.562	—	6.733	6.733
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	UYU	—	4.027	4.027	—	3.577	3.577
Subtotal Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		—	52.309	52.309	—	47.981	47.981
Otros pasivos no financieros corrientes	ARS	—	2.262	2.262	—	2.856	2.856
Otros pasivos no financieros corrientes	BRL	—	42.811	42.811	—	21.772	21.772
Otros pasivos no financieros corrientes	CLP	—	2.163	2.163	—	1.958	1.958
Otros pasivos no financieros corrientes	COP	—	85	85	—	146	146
Otros pasivos no financieros corrientes	MXN	—	2.253	2.253	—	3.720	3.720
Otros pasivos no financieros corrientes	PEN	—	1.527	1.527	—	1.922	1.922
Otros pasivos no financieros corrientes	UYU	—	7	7	—	11	11
Subtotal Otros pasivos no financieros corrientes		—	51.108	51.108	—	32.385	32.385
Total Pasivos, corrientes		916.615	260.739	1.177.354	776.835	304.866	1.081.701

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(Continuación)

Clase de pasivo	Moneda	31 de diciembre de 2025				31 de diciembre de 2024			
		Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos no corrientes:									
Otros pasivos financieros no corrientes	BRL	31.199	—	—	31.199	49	—	—	49
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	329.840	513.782	1.703.603	2.547.225	67.567	158.944	923.751	1.150.262
Otros pasivos financieros no corrientes	EUR	266	—	—	266	723	—	—	723
Otros pasivos financieros no corrientes	MXN	177.903	19.125	103.398	300.426	16.954	16.954	100.134	134.042
Otros pasivos financieros no corrientes	PEN	246	246	—	492	246	246	—	492
Subtotal Otros pasivos financieros no corrientes		539.454	533.153	1.807.001	2.879.608	85.539	176.144	1.023.885	1.285.568
Pasivos por arrendamientos no corrientes	ARS	241	—	—	241	412	—	—	412
Pasivos por arrendamientos no corrientes	BRL	64.777	59.768	35.282	159.827	51.525	49.892	55.261	156.678
Pasivos por arrendamientos no corrientes	CLP	1.093	290	89	1.472	2.203	677	104	2.984
Pasivos por arrendamientos no corrientes	UF	6.192	3.300	2.682	12.174	5.093	2.134	3.444	10.671
Pasivos por arrendamientos no corrientes	COP	3.724	1.723	—	5.447	955	280	—	1.235
Pasivos por arrendamientos no corrientes	MXN	13.087	8.683	15.964	37.734	11.362	8.574	17.051	36.987
Pasivos por arrendamientos no corrientes	PEN	2.448	1.258	—	3.706	2.473	2.324	—	4.797
Pasivos por arrendamientos no corrientes	UYU	191	—	—	191	452	—	—	452
Subtotal Pasivos por arrendamientos no corrientes		91.753	75.022	54.017	220.792	74.475	63.881	75.860	214.216
Otras provisiones a largo plazo	BRL	31.782	—	—	31.782	21.708	—	—	21.708
Subtotal Otras provisiones a largo plazo		31.782	—	—	31.782	21.708	—	—	21.708
Pasivos por impuestos diferidos	ARS	—	—	19.689	19.689	—	—	30.937	30.937
Pasivos por impuestos diferidos	BRL	—	—	47.762	47.762	—	—	16.209	16.209
Pasivos por impuestos diferidos	CLP	—	—	17.682	17.682	—	—	15.934	15.934
Pasivos por impuestos diferidos	PEN	—	—	26.831	26.831	—	—	23.703	23.703
Subtotal Pasivos por impuestos diferidos		—	—	111.964	111.964	—	—	86.783	86.783
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	BRL	793	793	6.341	7.927	763	763	6.106	7.632
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	CLP	848	848	6.784	8.480	843	843	6.741	8.427
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	MXN	3.849	—	—	3.849	3.241	—	—	3.241
Subtotal Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		5.490	1.641	13.125	20.256	4.847	1.606	12.847	19.300
Otros pasivos no financieros no corrientes	BRL	42.059	—	—	42.059	58.963	—	—	58.963
Subtotal Otros pasivos no financieros no corrientes		42.059	—	—	42.059	58.963	—	—	58.963
Total Pasivos, no corrientes		710.538	609.816	1.986.107	3.306.461	245.532	241.631	1.199.375	1.686.538

NOTA 34 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

El Gasto por impuesto a las ganancias al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	Año	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Ingreso (Gasto) por impuestos corrientes:		
Impuesto corriente nacional	(119.686)	(132.961)
Crédito por impuestos de dividendos recibidos	72.017	10.976
Ajustes por impuestos corrientes nacionales de periodos anteriores	15.494	(210)
Impuesto corriente extranjero	(60.442)	(73.208)
Ajustes por impuestos corrientes extranjeros de periodos anteriores	(8.348)	1.774
Total impuestos corrientes	(100.965)	(193.629)
Ingreso (Gasto) por impuestos diferidos:		
Impuestos diferidos nacionales relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	(9.495)	43.958
Impuestos diferidos extranjeros relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	86.945	(136.721)
Total impuestos diferidos	77.450	(92.763)
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	(23.515)	(286.392)

La conciliación del Gasto por impuestos a las ganancias utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

Conciliación	Año	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	245.212	799.459
Resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile	(66.207)	(215.854)
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	(5.297)	(41.651)
Efecto tributario por diferencia de moneda funcional financiera y tributaria	41.217	(98.370)
Reconocimiento (castigo) de pérdidas fiscales previamente no reconocidas	(17.341)	56.508
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y el gasto por impuestos	24.113	12.975
Ingreso (Gasto) por impuestos utilizando tasa efectiva	(23.515)	(286.392)

La conciliación entre la tasa por impuestos local y la tasa efectiva al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es la siguiente:

Conceptos	Año	
	2025	2024
	%	%
Resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile	27,00	27,00
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	2,16	5,21
Efecto tributario por diferencia de moneda funcional financiera y tributaria	(16,81)	12,30
Reconocimiento (castigo) de pérdidas fiscales previamente no reconocidas	7,07	(7,07)
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y el gasto por impuestos	(9,83)	(1,62)
Tasa impositiva media efectiva	9,59	35,82

El resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile y el efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero corresponde al cálculo directo sobre el resultado antes de impuestos aplicando las tasas fiscales vigentes en cada país. Adicionalmente se presentan los siguientes efectos:

i) Efecto tributario por diferencia de moneda funcional financiera y tributaria corresponde principalmente a la determinación de impuestos diferidos en subsidiarias extranjeras (CMPC Celulose Riograndense Ltda.) y para el periodo ha generado una utilidad en la línea de Gasto por impuesto a las ganancias por un monto de MUS\$ 41.217 al 31 de diciembre de 2025 (una pérdida de MUS\$ (98.370) al 31 de diciembre de 2024), estos efectos provienen principalmente de la fluctuación de cambio en la conversión a dólares de las propiedades, planta y equipo, activos biológicos y pérdidas tributarias.

ii) Reconocimiento (castigo) de pérdidas fiscales previamente no reconocidas

iii) Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y el gasto por impuestos corresponden a diferencias menores entre criterios financieros y tributarios.

En diciembre de 2021, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) publicó la guía que establece un sistema fiscal global mínimo “Reglas GloBE o Pilar II”, el cual fija una tasa efectiva mínima del 15% para el impuesto corporativo de grupos multinacionales con ingresos consolidados anuales superiores a 750 millones de euros. La aplicación debe ser mediante la promulgación de la legislación en cada jurisdicción.

Las normas del Pilar II se adoptaron en Brasil en 2024 mediante la ley N.º 15.079/2024 y son aplicables a partir del 1 de enero de 2025. La compañía ha evaluado los posibles efectos basándose en la información país por país de 2024 y la información financiera de 2025 de las entidades brasileñas del grupo y no identifica impactos significativos para los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2025.

La administración sigue de cerca la evolución legislativa del Pilar II, a medida que más países promulgan las normas modelo del Pilar II, con el fin de evaluar los posibles impactos futuros, asegurar el cumplimiento oportuno y la correcta revelación en los estados financieros consolidados.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El Gasto por impuestos a las ganancias pagado al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

Impuestos a las ganancias pagados	Año	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Chile	129.391	250.914
Brasil	44.721	40.028
Perú	8.843	8.976
México	10.713	28.746
Estados Unidos	9.373	2.450
Argentina	—	54
Colombia	—	1.023
Ecuador	—	419
Uruguay	179	41
Impuestos a las ganancias pagados	203.220	332.651

El Gasto por otros impuestos distintos a los impuestos a las ganancias al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

Conceptos	Año	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Patentes	7.155	8.701
Derechos aduaneros	6.351	8.619
Impuesto transacciones financieras	4.961	4.629
Impuesto a la propiedad	27.907	27.338
Impuesto sobre nómina	16.464	15.583
Impuesto verde	4.103	7.893
Otros impuestos	20.979	20.472
Gasto por otros impuestos distintos a los impuestos a las ganancias	87.920	93.235

NOTA 35 - GASTOS POR NATURALEZA

El siguiente detalle corresponde a los principales costos y gastos de operación y administración de la Compañía para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

Conceptos	Año	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Madera, químicos y energía	3.806.094	3.648.609
Sueldos y salarios	617.638	595.591
Aportes a la seguridad social	75.942	67.250
Gastos por otros beneficios a corto plazo	145.690	141.855
Indemnización por años de servicio	8.987	11.659
Beneficio de asistencia médica	2.900	2.554
Gastos por otros beneficios a largo plazo	2.780	2.587
Otros gastos del personal	55.399	51.408
Remuneraciones y otros del personal	909.336	872.904
Gasto por depreciación	642.839	576.555
Gasto por amortización	14.483	14.716
Depreciaciones y amortizaciones	657.322	591.271
Gastos de administración y comercialización	596.325	571.118
Gastos de investigación y desarrollo	4.656	4.276
Gastos de administración y comercialización	600.981	575.394
Gastos variables de ventas	874.642	878.770
Gastos de mantención	400.849	470.606
Otros gastos varios de operación	5.563	5.044
Otros gastos por naturaleza	1.281.054	1.354.420
Total gastos por naturaleza	7.254.787	7.042.598

NOTA 36 - COMPROMISOS

Existen compromisos de flujos futuros por actividades de inversión correspondientes a proyectos aprobados por la Compañía. Actualmente, Inversiones CMPC tiene proyectos en curso, de los cuales se estima una inversión futura por un monto aproximado de MUS\$ 670.105 para completarlos. Al 31 de diciembre de 2025 se destacan los siguientes flujos de inversión comprometidos:

Proyectos	MUS\$
Bosques	91.215
Continuidad	122.103
Expansión	129.378
Rentabilidad	159.306
Informático	35.084
Medioambiente	33.665
Seguridad y salud ocupacional	19.885
Asuntos públicos y bienestar	2.643
Repuestos capitalizables	67.582
Investigación y desarrollo	9.244
Total	670.105

Los montos están expresados a valor corriente de los desembolsos proyectados y su desarrollo contempla un plazo de hasta 5 años.

Los flujos de inversión comprometidos corresponden a proyectos destinados a aumentar la capacidad de producción de las plantas industriales, a mantención y a mejorar el desempeño medioambiental.

Los compromisos relevantes al cierre del periodo se encuentran registrados, destacándose los compromisos de inversión de Propiedades, planta y equipo.

NOTA 37 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

37.1. Identificación de los principales controladores

Los accionistas de Inversiones CMPC S.A. son Empresas CMPC S.A. con el 99,999% de las acciones e Inmobiliaria Pinares SpA con 0,001% de las acciones, sobre un total emitido y pagado de 200.000.800 acciones.

La matriz, Empresas CMPC es controlada por Minera Valparaíso S.A., a través de su subsidiaria Forestal Cominco S.A., Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. y otras entidades jurídicas y personas naturales relacionados con el Grupo Matte. Tanto Minera Valparaíso S.A. como Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. son sociedades anónimas inscritas en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF). El control se ejerce producto de poseer la mayoría de las acciones en circulación y en consecuencia elegir a la mayoría de los Directores de Empresas CMPC S.A.

A continuación se detallan las participaciones accionarias de las entidades controladoras en Empresas CMPC S.A. al 31 de diciembre de 2025:

RUT	Accionistas (1)	Cantidad de acciones	% de propiedad
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	487.492.057	19,50%
91.553.000-1	Forestal Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.	478.715.048	19,15%
95.980.000-6	Forestal O'Higgins S.A.	229.954.793	9,20%
87.014.900-K	Forestal Bureo S.A.	106.457.955	4,26%
80.231.700-K	Coindustria Ltda.	46.575.370	1,86%
77.868.100-5	Forestal y Minera Ebro Ltda.	14.408.280	0,58%
77.868.050-5	Forestal y Minera Volga Ltda.	8.823.060	0,35%
81.280.300-K	Viecal S.A.	6.501.641	0,26%
87.014.500-4	Forestal Peumo S.A.	5.141.294	0,21%
87.014.600-0	Forestal Calle Las Agustinas S.A.	3.863.334	0,15%
94.645.000-6	Inmobiliaria Ñague S.A.	2.504.340	0,10%
87.014.700-7	Forestal Choapa S.A.	2.332.209	0,09%
87.014.800-3	Agrícola e Inmobiliaria Rapel Ltda.	617.993	0,02%
	Otros	2.738.424	0,12%
	Total	1.396.125.798	55,85%

(1) No figuran en la lista accionistas que mantengan sus acciones en custodia, ya sea a través de un corredor de bolsa u otra entidad autorizada.

37.2. Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones significativas con partes relacionadas 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, son las siguientes:

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						Período terminado al 31/12/2025	Período terminado al 31/12/2024	
						MUS\$	MUS\$	
96.656.410-5	BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de seguros	Transacción comercial	1.264	1.104	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 gastos por MUS\$ 1.264; 12/2024 gastos por MUS\$ 826
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	477	490	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 ingresos por MUS\$ 200; 12/2024 ingresos por MUS\$ 259
90.209.000-2	Compañía Industrial El Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	3.372	4.827	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 ingresos por MUS\$ 738; 12/2024 ingresos por MUS\$ 2.116
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	672	1.116	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 gastos por MUS\$ 134; 12/2024 ingresos por MUS\$ 152
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de energía	Transacción comercial	54.017	49.522	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 gastos por MUS\$ 54.017; 12/2024 gastos por MUS\$ 49.522
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de energía	Transacción comercial	1.792	773	Los efectos en resultados fueron: Sin efecto en resultados
80.397.900-6	Saint Gobain Weber Chile S.A	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	1.703	—	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 ingresos por MUS\$ 895
75.764.900-4	Fundación CMPC	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	4.797	4.214	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 gastos por MUS\$ 4.797; 12/2024 gastos por MUS\$ 4.214
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	597	242	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 ingresos por MUS\$ 278; 12/2024 ingresos por MUS\$ 87
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	538	484	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 gastos por MUS\$ 538; 12/2024 gastos por MUS\$ 484
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	753	713	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 gastos por MUS\$ 753; 12/2024 gastos por MUS\$ 625
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Negocio Conjunto	Alemania	Compra de servicios	Transacción comercial	7.707	8.104	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 gastos por MUS\$ 7.707; 12/2024 gastos por MUS\$ 8.104
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Negocio Conjunto	Alemania	Venta de productos	Transacción comercial	20.982	13.334	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 ingresos por MUS\$ 2.490; 12/2024 ingresos por MUS\$ 6.560
Extranjera	Saint-Gobain Argentina S.A.	Grupo empresarial	Argentina	Venta de productos	Transacción comercial	—	1.213	Los efectos en resultados fueron: 12/2024 ingresos por MUS\$ 566
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	416	306	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 gastos por MUS\$ 416; 12/2024 gastos por MUS\$ 306
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	151.853	30.446	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 ingresos por MUS\$ 52.962; 12/2024 gastos por MUS\$ 49.595

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						Periodo terminado al	Periodo terminado al	
						31/12/2025	31/12/2024	
						MUS\$	MUS\$	
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Arriendo de marcas, oficinas y servicios varios	Arriendo de marcas, oficinas y servicios varios	52.634	52.701	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 gastos por MUS\$ 52.245; 12/2024 gastos por MUS\$ 52.387
78.000.190-9	Inmobiliaria Pinares SpA	Entidad con control común	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	2.511	355	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 ingresos por MUS\$ 113; 12/2024 gastos por MUS\$ 77
77.194.029-3	CMPC Ventures SpA	Entidad con control común	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	6.983	9.066	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 ingresos por MUS\$ 1.360; 12/2024 gastos por MUS\$ 1.035

Para efectos de exposición se han considerado como significativas todas aquellas transacciones con parte relacionadas que totalizadas anualmente sean superiores a MUS\$ 300.

Las transacciones con Banco BICE, corresponden principalmente a comisiones asociadas a cartas de crédito y cuentas corrientes bancarias, las cuales son efectuadas a valores de mercado.

Las transacciones con BICE Vida Compañía de Seguros S.A. corresponden a pagos por seguros de vida y salud del personal.

Las transacciones con Colbún S.A. corresponden a compra y venta de energía eléctrica definidas por el CEN.

Las transacciones con Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. y Entel PCS Telecomunicaciones S.A., se refieren principalmente a servicios de telefonía fija y celular, transferencia de datos, seguridad perimetral y comercio electrónico. Para estos servicios existen contratos que consideran valores fijos y tarifas variables en función del volumen.

Las transacciones y saldos por cobrar a Aislantes Volcán S.A., Compañía Industrial El Volcán S.A., Fibrocementos Volcán Ltda., Saint Gobain Weber Chile S.A y Sofruco Alimentos Ltda. corresponden principalmente a ventas de productos de la Compañía, las cuales fueron realizadas bajo condiciones de mercado.

Las transacciones con CMPC Europe GmbH & Co. KG corresponden a los cobros efectuados por el negocio conjunto como agente de ventas de la Compañía en el mercado europeo, y ventas directas de celulosa. Estas operaciones se llevan a cabo bajo condiciones de mercado. Además, se incluyen los dividendos sobre las ganancias percibidos anualmente.

37.3. Remuneraciones y honorarios del Directorio y Comité de Directores y Remuneraciones de Gerentes y/o Ejecutivos Principales.

De conformidad con los estatutos sociales, la función de los Directores de la Compañía no es remunerada.

Inversiones CMPC S.A. no realiza pagos por concepto de remuneraciones de ejecutivos clave, ya que los servicios de administración son proveídos por su matriz, Empresas CMPC S.A.

NOTA 38 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los Estados Financieros Consolidados de Inversiones CMPC S.A. incluyen todas las sociedades calificadas como subsidiarias e identificadas en la nota 1.

A continuación, se presenta un resumen de la información de las subsidiarias más significativas, compuesto por la suma de los estados financieros individuales de cada una de ellas:

Activos y pasivos de subsidiarias significativas	31/12/2025		31/12/2024	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente	2.473.653	1.874.508	2.626.159	1.315.560
No corriente	15.601.735	4.081.166	12.522.322	3.896.240
Total	18.075.388	5.955.674	15.148.481	5.211.800

Ingresos y gastos de subsidiarias significativas	Año	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios	4.983.726	5.466.705
Otras partidas del estado de resultados	(4.581.279)	(4.937.457)
Ganancias (pérdidas)	402.447	529.248

La información individual de las subsidiarias más significativas a nivel de segmento, incluidas en el ámbito de consolidación, expresada en miles de dólares, es la siguiente:

Detalle	Forestal Mininco SpA		CMPC Pulp SpA		Softys Chile SpA	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
País de incorporación	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Moneda funcional	US\$	US\$	US\$	US\$	CLP	CLP
Porcentaje de participación	61%	61%	57%	57%	100%	100%
Activos totales	5.954.425	3.508.023	5.589.702	5.729.607	431.839	355.695
Activos corrientes	383.030	439.063	1.164.995	1.332.915	188.264	138.354
Activos no corrientes	5.571.395	3.068.960	4.424.707	4.396.692	243.575	217.341
Pasivos totales	1.198.588	587.341	1.589.773	1.929.168	153.000	176.501
Pasivos corrientes	126.729	127.348	695.011	677.642	119.003	136.342
Pasivos no corrientes	1.071.859	459.993	894.762	1.251.526	33.997	40.159
Ingresos ordinarios	494.498	500.304	2.440.239	2.721.954	594.793	587.784
Ganancias (pérdidas)	116.124	17.396	82.459	237.528	77.028	67.250

Detalle	Cartulinas CMPC SpA		CMPC Celulose Riograndense Ltda.	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
País de incorporación	Chile	Chile	Brasil	Brasil
Moneda funcional	US\$	US\$	US\$	US\$
Porcentaje de participación	100%	100%	57%	57%
Activos totales	596.480	607.409	5.502.942	4.947.747
Activos corrientes	249.206	249.976	488.158	465.851
Activos no corrientes	347.274	357.433	5.014.784	4.481.896
Pasivos totales	329.878	332.156	2.684.435	2.186.634
Pasivos corrientes	45.064	82.032	888.701	292.196
Pasivos no corrientes	284.814	250.124	1.795.734	1.894.438
Ingresos ordinarios	397.603	449.078	1.056.593	1.207.585
Ganancias (pérdidas)	(5.398)	18.710	132.234	188.364

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Las cuentas por cobrar y por pagar de Inversiones CMPC S.A. con las subsidiarias más significativas son las siguientes:

Cuentas por cobrar

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de cuenta por cobrar *	Saldos pendientes		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/12/2025	31/12/2024			
					MUS\$	MUS\$			
Activos corrientes:									
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos e Intereses	29.943	1.157	US\$	30/360 días	Monetaria
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos e Intereses	280.740	21.987	US\$	30/360 días	Monetaria
96.529.310-8	Softys Chile SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos e Intereses	27	1.342	US\$	30/360 días	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos e Intereses	22.105	21.288	US\$	30/360 días	Monetaria
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Subsidiaria	Brasil	Préstamos e Intereses	187.483	2.628	US\$	30/360 días	Monetaria
Activos No corrientes:									
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos	—	12.008	US\$	Vencimiento	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos	211.572	173.679	US\$	Vencimiento	Monetaria
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Subsidiaria	Brasil	Préstamos	116.000	215.400	US\$	Vencimiento	Monetaria

Cuentas por pagar

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de cuenta por pagar *	Saldos pendientes		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/12/2025	31/12/2024			
					MUS\$	MUS\$			
Pasivos corrientes:									
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos	3.921	584	US\$	30/360 días	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos	22.612	—	US\$	30 días	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos	—	3	US\$	30/360 días	Monetaria
Pasivos no corrientes:									
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Subsidiaria	Chile	Transacciones forwards	8.230	—	US\$	más de 360 días	Monetaria

(*) Los préstamos con entidades relacionadas se pactan en condiciones de mercado y devengan tasas de interés equivalentes a las de operaciones con terceros. Aquellos saldos cuya exigibilidad es inferior o igual a 360 días se clasifican como activos corrientes, mientras que los vencimientos superiores a dicho plazo, y hasta un máximo de nueve años, se presentan como activos no corrientes

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Las principales transacciones de Inversiones CMPC S.A. con las subsidiarias más significativas son las siguientes:

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						Año terminado al 31/12/2025	Año terminado al 31/12/2024	
						MUS\$	MUS\$	
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos-intereses	Transacción comercial	2.678	46.208	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 ingresos por MUS\$ 733; 12/2024 Ingresos por MUS\$ 5.499
				Venta de Servicios	Transacción comercial	17	18	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 ingresos por MUS\$ 4; 12/2024 Ingresos por MUS\$ 1
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Subsidiaria	Chile	Ingresos por intereses	Transacción comercial	36.587	(353.420)	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 ingresos por MUS\$ 9.619; 12/2024 Ingresos por MUS\$ 46.999
				Venta de Servicios	Transacción comercial	45	49	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 ingresos por MUS\$ 11; 12/2024 Ingresos por MUS\$ 2
96.529.310-8	Softys Chile SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos-intereses	Transacción financiera	1.586	870	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 ingresos por MUS\$ 400; 12/2024 Ingresos por MUS\$ 436
				Venta de Servicios	Transacción comercial	42	45	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 ingresos por MUS\$ 10; 12/2024 Ingresos por MUS\$ 3
96.731.890-6	Cartulinas CMPC SpA	Subsidiaria	Chile	Ingresos por intereses	Transacción comercial	11.252	8.460	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 ingresos por MUS\$ 2.833; 12/2024 ingresos por MUS\$ 8.460
				Venta de Servicios	Transacción comercial	29	31	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 ingresos por MUS\$ 7; 12/2024 ingresos por MUS\$ 2
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Subsidiaria	Brasil	Préstamos-intereses	Transacción comercial	14.606	—	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 ingresos por MUS\$ 3.758

NOTA 39 - MEDIO AMBIENTE

Inversiones CMPC S.A. tiene como política de largo plazo el desarrollo sustentable de sus actividades forestales e industriales, en armonía con el medio ambiente. Muchas de las subsidiarias y fábricas han obtenido la certificación de las normas internacionales de calidad ISO 9.001 y 14.001.

Anualmente se realizan importantes inversiones en activos biológicos asociados a la forestación y reforestación de bosques, que permiten capturar y almacenar CO₂. El manejo forestal sostenible de las plantaciones está certificado por medio de CERTFOR-PEFC y FSC®

Las inversiones que realiza CMPC en Propiedades, planta y equipo consideran mejoras ambientales que contribuyen a mitigar el impacto ambiental de su operación. Los principales proyectos cuyo objetivo es fundamentalmente medioambiental implicaron desembolsos en el periodo por MUS\$ 84.527.

Los principales desembolsos del periodo detallados por subsidiaria y proyecto son los siguientes:

Sociedad	Proyecto	Concepto de desembolso	Reconocimiento contable	Monto desembolsado en el periodo MUS\$	Monto desembolsado en el periodo Anterior MUS\$	Monto comprometido periodos futuros (Excesos) MUS\$	Fecha estimada de finalización de desembolsos
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BioCMPC - Modernización Planta	El proyecto BioCMPC tiene como objetivos aumentar la capacidad de la planta, bajar los costos, logrando crecimiento, eficiencia y mayor sustentabilidad	Propiedades, planta y equipo	6.486	28.530	20.854	30/6/2026
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Nueva red de alcantarillado	Nueva red de alcantarillado (restaurante, adm) - Fase 3/4	Propiedades, planta y equipo	40	—	530	30/3/2026
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Servidumbre de línea de alta tensión	Adquisición de derecho de vía e instalación de torres para la línea de transmisión eléctrica del Proyecto Natureza	Propiedades, planta y equipo	2.095	3	1.474	31/12/2026
CMPC Pulp SpA	Cambio geomembrana dañada ADC	El proyectos consiste en reparar geomembrana de ADC dañada por incendio forestal aledaño a la planta de tratamiento de efluentes. Justificación/Beneficios: Normalizar instalación comprometida con la SMA. Alcance: Retirar geomembrana dañada por incendio e instalar nueva soldada a la instalación existente.	Propiedades, planta y equipo	540	238	202	31/3/2026

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Sociedad	Proyecto	Concepto de desembolso	Reconocimiento contable	Monto desembolsado en el periodo MUS\$	Monto desembolsado en el periodo Anterior MUS\$	Monto comprometido periodos futuros (Excesos) MUS\$	Fecha estimada de finalización de desembolsos
CMPC Pulp SpA	Obras complementarias cierre Landfill	El proyecto consiste en implementar reboiler para generar vapor limpio y utilizar en chip bin para pre-impregnación. Eliminar venteos desde chip bin a través de implementación de condensador gases diluidos. Enviar gases diluidos y concentrados de chip bin y reboiler sistema de tratamiento respectivo.	Propiedades, planta y equipo	184	—	568	30/4/2026
Softys Chile SpA	Reducción del uso de agua fresca	El proyecto consiste en recuperar 100 m3/h de PTAR, ultra filtrar y sanitizar el agua recuperada; Aplicar RO a agua de entrada para usar 100 m3/h para mezclar con el agua recuperada; Usar 85 m3/h de Agua Filtrada (AF) para uso directo en fabricación y perdida del proceso de osmosis	Propiedades, planta y equipo	530	602	1.280	30/12/2026
CMPC Pulp SpA	Normalización CEMS	Normalizar la instalación de CEMS (Sistemas de Monitoreo Continuo de Emisiones) existentes de acuerdo a requerimientos de SMA (Superintendencia de Medio Ambiente). Se considera la normalización de CEMS Caldera Recuperadora N°1 de Planta Sant Fe, instalando el CEMS en caseta CEMS de Flujo existente.	Propiedades, planta y equipo	458	47	36	30/4/2026
Bioenergías Forestales SpA	Parque Eólico El Almendro	Construcción de parque eólico con 22 aero generadores de 99 mw en fundo El Almendro.	Propiedades, planta y equipo	252	1.185	279	30/6/2026
CMPC Pulp SpA	Reducción de agua planta Pacífico	El proyecto consiste en implementar 6 iniciativas de ahorro de agua para ahorrar 11,3 m 3 ton (Upgrade torre enfriamiento ; Precalentador Condensado Stripper; Make-up lavado de troncos; Make-up lavado de troncos; Reutilización de agua blanca en blanqueo + conducción de agua caliente y agua tibia hacia la torre; Reutilización de agua blanca en blanqueo + conducción de agua caliente y agua tibia hacia la torre). Implementación proyectos de reducción de agua en estudios con ahorro de 11,3 m3/ton. TIR: 21%; VAN: 13.212; PB 6 años, con metodología de uso justo y consciente del agua.	Propiedades, planta y equipo	12.694	11.284	5.226	30/6/2026
CMPC Pulp SpA	Reemplazo prensas de lodo Santa Fe	El proyecto consiste en aumentar el seco (> 27%) y quemar el 100% de los lodos en la caldera de biomasa (Cero residuos). Reducir a cero los reclamos por olores provenientes del transporte y disposición de lodos en el ADC, eliminando envío de residuos sólidos al ADC. Incrementar la vida útil del ADC. Aumentar la disponibilidad de la CB2 en 3,5 % al año. Reducir el gasto en mantenimiento 450 USD/año por fallas en caldera de biomasa.	Propiedades, planta y equipo	8.661	2.495	7.045	27/2/2026
CMPC Pulp SpA	Cambio líneas efluentes secundario Santa Fé	Reemplazo durante detención conjunta 2025 cañerías y líneas de aire en el efluentes secundario asegurando la operación impecable, sin IOCCAS relacionados a derrames de riles.	Propiedades, planta y equipo	409	—	1.382	30/9/2026

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Sociedad	Proyecto	Concepto de desembolso	Reconocimiento contable	Monto desembolsado en el periodo MUS\$	Monto desembolsado en el periodo Anterior MUS\$	Monto comprometido periodos futuros (Excesos) MUS\$	Fecha estimada de finalización de desembolsos
Cartulinas CMPC SpA	Reducción de uso específico de agua industrial planta Maule	Alinearse en el cumplimiento de los objetivos corporativos de CMPC; reducción del 25% de consumo de agua al 2025.	Propiedades, planta y equipo	489	187	1.813	30/5/2027
CMPC Pulp SpA	Eliminar detenciones CR2 por ventilador 38	El objetivo del proyecto es dar continuidades operativas a la caldera recuperadora, evitando eventos ambientales por pérdida del punto quemado principal y fatigas de material producto de detenciones no programada.	Propiedades, planta y equipo	4.799	—	272	30/6/2026
Envases Impresos Cordillera SpA	Reducción consumo específico de agua MP2	El alcance del proyecto incluye: incorporar un nuevo subsistema de "agua súper clarificada", el cual permitiría reutilizar las aguas de proceso. Incorporar una torre de enfriamiento para cerrar circuitos y disminuir el consumo del agua fresca utilizado en el sistema de refrigeración en las unidad hidráulicas. Implementar medición en línea en la entrada del agua al complejo Puente Alto y en las principales corrientes que no disponen de medición.	Propiedades, planta y equipo	427	2.837	495	30/11/2025
CMPC Iguazu Embalagens Ltda.	Impermeabilización de la Laguna 2	El objetivo del proyecto es el siguiente: Laguna 1 - Aproximadamente 95% sedimentada. Laguna 2 - 30% sedimentada. Reducción del tiempo de retención del tratamiento debido al aumento de carga y al impacto en el cumplimiento de los parámetros de liberación de efluentes.	Propiedades, planta y equipo	71	1.238	1.132	30/12/2026
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Cierre del circuito de Efluentes Marrón G1 (fase1/2)	Se propone el cierre del circuito de efluente marrón, similar al sistema aplicado en G2, para una mayor flexibilidad operativa y control ambiental, especialmente en escenarios de mayor volumen de drenaje y desbordamiento con conductividades superiores a 3.000 µs/cm.	Propiedades, planta y equipo	23	—	758	30/4/2026
Cartulinas CMPC SpA	Servicios auxiliares para operación de una nueva caldera a Biomasa	El proyecto consiste en la habilitación de las instalaciones existentes, permitiendo un incremento en la adquisición de vapor de terceros (generado con biomasa), en reemplazo del actualmente generado con petróleo, aportando al compromiso de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero.	Propiedades, planta y equipo	978	1.418	45	30/11/2025
CMPC Pulp SpA	Reducción de Aguas en HVAC Fase 1	Reducir el uso de agua en Santa Fe en 2,3 m3/ton, a través del sustitución de 37 sistemas enfriamiento de agua por aire. Justificación: Ahorrar 2,3 m3/ton, lo cual aporta 0,7 m3/ton al cumplimiento de la meta de reducción de agua de CMPC (8,3%)Disminución del específico de Santa Fe desde 39,6 (2018) a 37,3 m3/ton. A través de la metodología "Uso justo y consciente del agua", el proyecto presenta rentabilidad económica de VAN 27 MMUSD; TIR >30% y Payback 1 año (precio 2,1 USD/m3)	Propiedades, planta y equipo	1.019	2.474	1	31/3/2026

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Sociedad	Proyecto	Concepto de desembolso	Reconocimiento contable	Monto desembolsado en el periodo MUS\$	Monto desembolsado en el periodo Anterior MUS\$	Monto comprometido periodos futuros (Excesos) MUS\$	Fecha estimada de finalización de desembolsos
CMPC Pulp SpA	Anticipo proyecto Olores (Abatimiento de olores UV + nuevoTK Metanol 40M3 + BBAS stand by ccto flujo gases)	El objetivo principal de esta idea es minimizar el nivel odorante en la Planta Tratamiento de Efluentes mediante abatimiento de fuentes difusas, disminuir el riesgo de olor del estanque de efluentes montando un nuevo estanque y respaldar el sistema de manejo de gases con bombas stand by.	Propiedades, planta y equipo	393	1.249	111	31/3/2026
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Estudio portafolio Eólico Brasil	Tras la etapa de prospección y prefactibilidad del Portafolio Eólico en Brasil, en el contexto de desarrollo de proyectos eólicos en Brasil obliga a un plazo largo de desarrollo, de 4-5 años, con el objetivo de obtención de la Autorización Administrativa (Outorga) de explotación de central de generación de la ANEEL. En ese contexto, es necesario anticipar desde fase temprana los procesos y actividades de medición de recurso energético (mínimo 3 años de medición en sitio), licenciamiento ambiental, acceso a conexión eléctrica y regularización de terrenos para su uso en generación de energía.	Propiedades, planta y equipo	93	153	1.109	31/12/2026
CMPC Iguaçu Embalagens Ltda.	PS - REVAMP - FASE 1	El proyecto consiste en garantizar la seguridad y el cumplimiento ambiental, asegurar la disponibilidad y confiabilidad de los activos, prolongar la vida útil de los equipos, optimizar los procesos y contribuir a la reducción de los costos operativos.	Propiedades, planta y equipo	39	—	4.496	30/11/2026
Cartulinas CMPC SpA	Ampliación de capacidad de torre de enfriamiento en efluentes Maule	El proyectos consiste en asegurar el cumplimiento normativo de la temperatura del agua (40°C) de descarga y mantener un adecuado funcionamiento del tratamiento secundario a partir del segundo semestre de 2025.	Propiedades, planta y equipo	121	—	572	31/1/2027
CMPC Iguaçu Embalagens Ltda.	Proyecto PMN - Pirais Más Natural	Proyecto contempla estudios de ingeniería clase 10 del Proyecto PMN y contrato de equipo CMPC (5 personas) que va a trabajar en el proyecto.	Propiedades, planta y equipo	8.936	3.007	1.215	31/12/2027
CMPC Pulp SpA	Implementación de acciones Hazop Efluent	El objetivo del proyecto es disminuir los riesgos ambientales en el área de Efluentes, de acuerdo al informe de Hazop y robustecimiento. Cumplir normativa vigente y cumplir con brechas de fiscalizaciones SMA. Recuperar pavimento zona norte torres de enfriamiento Sistema de conducción de lixiviados ADC generador eléctrico respaldo de estaciones de bombeo lixiviados automatización de válvulas manuales en cajón de mezcla Presurizar sala de rack y sala de control Instalar detectores de nivel en ventosas del emisario de efluente a negrete.	Propiedades, planta y equipo	660	162	235	30/4/2026
Softys Brasil Ltda.	Espesamiento de lodo ETA	El objetivo del proyecto es cumplir con la exigencia técnica de CETESB respecto al tratamiento de lodo de la estación de tratamiento de agua industrial.	Propiedades, planta y equipo	1.275	386	639	31/3/2026

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Sociedad	Proyecto	Concepto de desembolso	Reconocimiento contable	Monto desembolsado en el periodo MUS\$	Monto desembolsado en el periodo Anterior MUS\$	Monto comprometido periodos futuros (Excesos) MUS\$	Fecha estimada de finalización de desembolsos
Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	Adecuación de PTAR para cumplimiento a N	El objetivo del proyecto es cumplir con todos los parámetros de descarga de las aguas tratadas en la planta Altamira, de acuerdo con la nueva norma NOM-001-SEMARNAT-2021.	Propiedades, planta y equipo	3.127	1.336	1.060	30/4/2026
CMPC Pulp SpA	BEST 4.0	El proyectos consisten en cumplir lo dispuesto en la resolución ambiental de Planta Laja donde los residuos de aguas que se producen en los bunker de Dregs y Grits deben de canalizarse al efluente químico.	Propiedades, planta y equipo	3.281	—	413	31/3/2026
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Estudios Proyecto Natureza	Es un proyecto que incluirá la construcción de una nueva planta de celulosa cerca de Barra do Ribeiro. Este proyecto integral, propone no solo la industrialización, sino también mejoras en infraestructura vial y portuaria, forestación sustentable, conservación y promoción cultural.	Propiedades, planta y equipo	23.543	2.337	11.383	31/12/2026
CMPC Pulp SpA	Actualización tecnológica de control incinerador 1 SF2	Actualizar la estrategia de seguridad a un sistema Master full trip, basado en estrategia de seguridad utilizada por calderas recuperadoras. Actualmente existe alto riesgo ambiental durante fallas del equipo, ya que la derivación de los gases DNCG es manual y se generan venteos.	Propiedades, planta y equipo	480	22	7	30/4/2026
CMPC Pulp SpA	Estandarización ventiladores DNCG evaporadores	Estandarización ventiladores DNCG Evaporadores/ Fibra L1 (131 y 137), lo que implica instalar un nuevo ventilador stand by de la misma capacidad que el 137.	Propiedades, planta y equipo	494	10	1	30/4/2026
CMPC Pulp SpA	Fiberplace Pulp	Cumplir lo dispuesto en el resolución ambiental de Planta Laja donde los residuos de aguas que se producen en los bunker de Dregs y Grits deben de canalizarse al efluente químico	Propiedades, planta y equipo	530	—	56	31/3/2026
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Aumento de capacidad de tratamiento de residuos etapa 2	Aumentar la capacidad del tratamiento de residuos a través de la construcción de una nueva central de residuos.	Propiedades, planta y equipo	132	—	11.193	31/10/2026
CMPC Pulp SpA	Red agua para HVAC y HU Laja	Implementar las 2 acciones de mayor costo/eficiencia (1,6 y 1,4 USD/ m3-año), con impacto en reducción de 5,11 m3/ton, aprobando en esta instancia la etapa HVAC-Cambio a aire (2,6 m3/ton) y en el mes de julio la etapa de Unidades Hidráulicas (UH) + HVAC – Recuperación de agua	Propiedades, planta y equipo	423	—	919	31/10/2026
CMPC Pulp SpA	PDC Laguna de regulación	PDC 2025 Laguna de regulación" que responde a la formulación de 2 cargos (Grave y Leve) vía Resolución Exenta N° 1 / ROL D-117-2025.	Propiedades, planta y equipo	333	—	1.760	31/3/2027

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Sociedad	Proyecto	Concepto de desembolso	Reconocimiento contable	Monto desembolsado en el periodo MUS\$	Monto desembolsado en el periodo Anterior MUS\$	Monto comprometido periodos futuros (Excesos) MUS\$	Fecha estimada de finalización de desembolsos
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Drenaje Pluvial Etapa 2	Nuevos efluentes pluvial a cambio de efluentes que esta en estado deteriorado por uso legitimo (cumplimiento de vida útil)	Propiedades, planta y equipo	155	1.404	28	30/4/2026
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Tratamiento de residuos Caiado	Tratamiento de residuos	Propiedades, planta y equipo	135	173	100	30/6/2026
CMPC Iguaçu Embalagens Ltda.	PS - Mejoras Ambientales	Instalación de biofiltro y biorreactor en sistemas sanitarios existentes. Adecuación de la contención química de azufre, cal y heces de licor. Estandarización del área de almacenamiento de residuos.	Propiedades, planta y equipo	222	—	358	30/7/2026
Totales				84.527	62.777	79.047	

Todos los proyectos que poseen flujos de dinero comprometidos se encuentran en desarrollo a la fecha de los presentes Estados Financieros Consolidados. Además, en CMPC existen otros proyectos asociados al desarrollo de nuevas tecnologías aplicadas para mitigar el impacto en el medio ambiente.

NOTA 40 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

No existen hechos posteriores a la fecha de presentación de estos Estados Financieros Consolidados que pudiesen afectar la interpretación de los mismos.



VIVE LO
NATURAL

Análisis Razonado

Inversiones CMPC

Cuarto Trimestre 2025

1. RESUMEN DEL EJERCICIO

- Los ingresos por **Ventas de Inversiones CMPC** fueron USD1.888 millones en 4T25, cifra 2% mayor a los ingresos registrados en el 3T25 de USD1.860 millones. Respecto a las Ventas acumuladas en el mismo periodo de 2024, se refleja una baja de 4%, pasando de USD 7.739 millones en diciembre 2024, a USD 7.440 millones en diciembre 2025.
- El **EBITDA Ajustado** de Inversiones CMPC en el periodo fue de US\$281 millones, 1% mayor a los US\$280 millones registrado en 3T25. El EBITDA acumulado AoA refleja una caída de 26%, con un saldo a diciembre de 2025 por USD1.199 millones, frente a los USD1.628 millones acumulados a diciembre 2024. Por su parte, el margen EBITDA (EBITDA/Ingresos) acumulado del periodo fue de 16%, 5 puntos porcentuales menor al acumulado al 4T24.
- El **resultado** acumulado de Inversiones CMPC en el periodo fue una Utilidad de USD222 millones, con una caída de 67% frente al acumulado en 4T24 de USD670 millones asociada a una menor generación de EBITDA (-USD430 millones).



2. ANÁLISIS DE RESULTADOS

La Tabla N°1 muestra los principales componentes del Estado de Resultados Consolidado de Inversiones CMPC S.A.

Tabla N°1: Estado de Resultados Consolidado

Cifras en Miles de dólares

	Acumulado Diciembre 2025	4T 2025	Acumulado Diciembre 2024
Ingresos Ordinarios, Total	7.439.573	1.888.294	7.738.763
Costo de Operación ⁽¹⁾	(5.005.715)	(1.278.855)	(4.916.265)
Margen de Explotación	2.433.858	609.439	2.822.500
% Margen Explotación / Ingresos de Explotación	33%	32%	36%
Otros Costos y Gastos de Operación ⁽²⁾	(1.235.293)	(327.944)	(1.194.265)
EBITDA Ajustado	1.198.565	281.495	1.628.235
% EBITDA Aj. / Ingresos de Explotación	16%	15%	21%
Depreciación, Amortización y Costo Formación Plantaciones Explotadas ⁽³⁾	(784.670)	(209.361)	(509.439)
Ingresos por Crecimiento de Activos Biológicos Neto ⁽⁴⁾	155.964	109.308	52.636
Resultado Operacional	569.859	181.442	1.171.432
Ingresos Financieros	44.415	14.907	59.327
Costos Financieros	(391.029)	(97.781)	(368.684)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas	9.962	80	2.523
Diferencia de Cambio	18.405	(6.309)	(31.465)
Resultados por Unidades de Reajuste	77.032	11.770	207.841
Otras Ganancias (Pérdidas)	(83.432)	(10.379)	(84.302)
Ganancia (pérdida) Antes de Impuestos	245.212	93.730	956.672
Impuesto a las Ganancias	(23.515)	(36.465)	(286.392)
Utilidad Neta (Ganancia)	221.697	57.265	670.280
Margen neto ⁽⁵⁾	3%	3%	9%

(1) Costo de Ventas menos depreciación y amortización, menos costo formación de plantaciones explotadas, menos mayor costo de la parte explotada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural.

(2) Costos de Distribución, Gastos de Administración y Otros Gastos por Función.

(3) Costo de formación de plantaciones explotadas.

(4) Ganancia por crecimiento natural de plantaciones, menos mayor costo de la parte explotada y vendida.

(5) Utilidad neta (ganancia) / Ingresos Ordinarios, Total.

Inversiones CMPC es uno de los principales fabricantes de productos forestales de Latinoamérica. Sus productos más relevantes son: celulosa de fibra corta y fibra larga, productos tissue y de cuidado personal, cartulinas, papeles para corrugar, cajas de cartón corrugado, otros productos de embalaje, madera aserrada y remanufacturada y paneles contrachapados (plywood). Inversiones CMPC se organiza en tres áreas de negocio: Celulosa, Biopackaging y Softys, las que coordinadas a nivel estratégico y compartiendo funciones de soporte administrativo y control, actúan en forma independiente de manera de atender mercados con productos y dinámicas diferentes.

Los ingresos acumulados por ventas de Inversiones CMPC en 4T25 fueron 4% menores a los obtenidos el mismo periodo del año anterior. Por su parte, los costos de operación representaron US\$5.006 millones, con un alza del 2% frente al 4T24. El margen de explotación fue de US\$2.434 millones, con una relación de margen de explotación a ventas de 33%, menor en 3 puntos porcentuales en comparación al mismo periodo del año anterior.

El EBITDA Ajustado de Inversiones CMPC a diciembre de 2025 alcanzó US\$1.199 millones, 26%

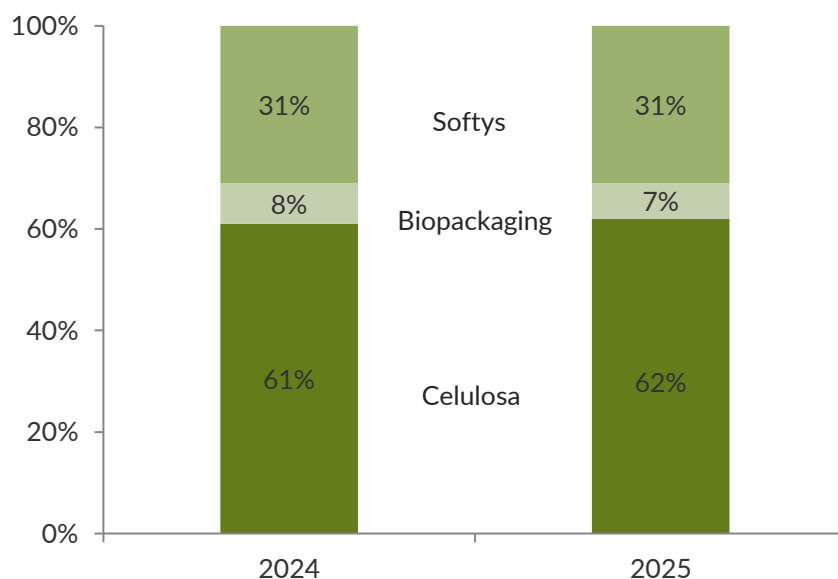
menor al obtenido en el mismo periodo del año anterior y margen EBITDA Ajustado sobre ingresos ordinarios fue de 16%, menor que el 21% registrado a diciembre 2024. La disminución, se atribuye a una caída de USD144 millones en el EBITDA de Softys, principalmente debido a fluctuaciones cambiarias. Adicionalmente, Celulosa tuvo una disminución de USD263 millones en el EBITDA asociado a un menor precio promedio. Por su parte, Biopackaging redujo su EBITDA en US\$60 millones, por un menor volumen de venta.

Los Costos Financieros alcanzaron USD391 millones durante el periodo, con un aumento de 6% respecto a los US\$369 millones a diciembre 2024.

Al cierre de diciembre de 2025 la cuenta de Impuestos a las Ganancias acumula un resultado negativo de US\$24 millones, lo que equivale a una menor provisión con respecto al cargo negativo por US\$286 millones del mismo periodo del 2024.

La Figura N°1 presenta la distribución del EBITDA Ajustado por área de negocio. En esta se aprecia que durante el 2025 la participación del segmento Celulosa aumentó respecto al 4T24, alcanzando un 62%, por su parte Biopackaging cayó hasta un 7% y Softys se mantuvo estable con un 31%.

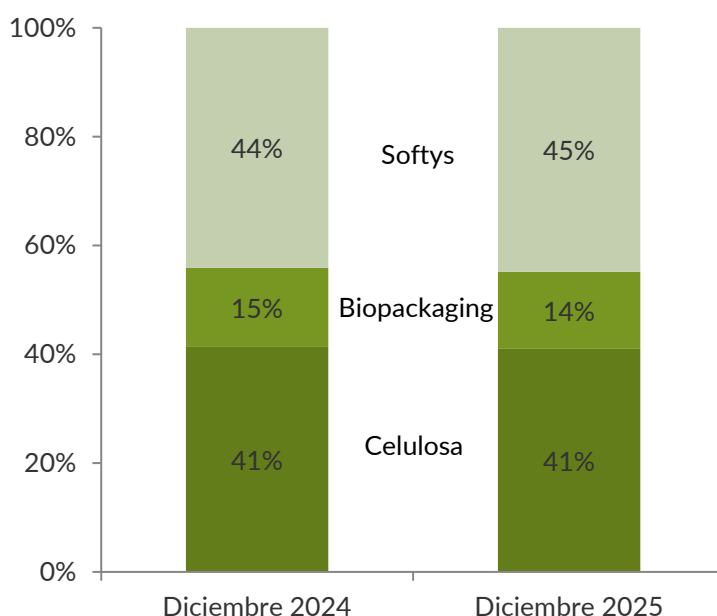
Fig. N°1: Distribución de EBITDA Aj. por Negocio
Basado en valores en dólares, acumulado a diciembre



2.1 Análisis de las Ventas

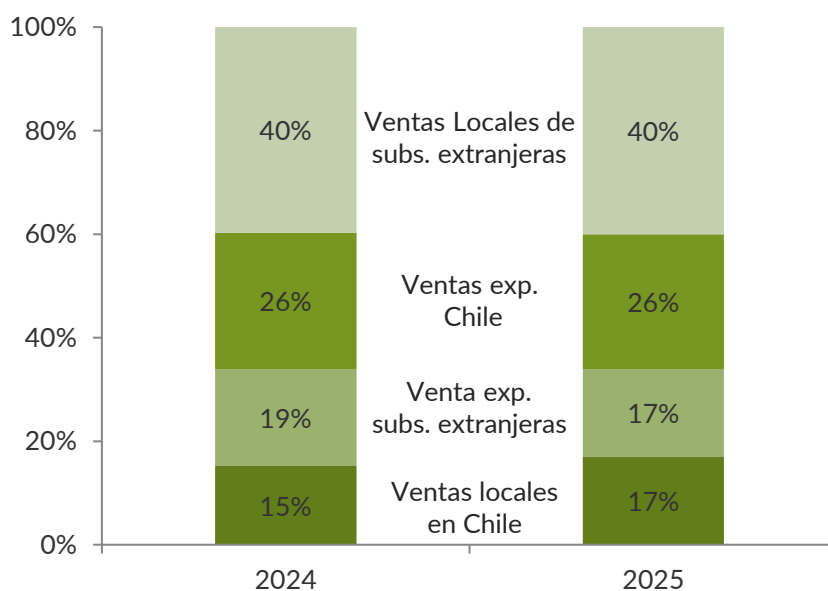
Inversiones CMPC se caracteriza por su diversificación de productos y mercados. Los ingresos ordinarios acumulados a diciembre de 2025 alcanzaron US\$7.440 millones, cifra 4% menor que los ingresos ordinarios de US\$7.739 obtenidos el 4T24. AoA, Softys, registró una caída de 3% resultado de la depreciación cambiaria de sus mercados, que se tradujo en menores precios expresados en dólares. Biopackaging, reflejó una caída del 7% US\$1.059 millones frente a US\$1.139 millones del año anterior. Y en el caso de Celulosa, se registró una disminución del 7% en la venta, explicados por un menor precio promedio y en línea con los precios internacionales de la celulosa.

Fig. N° 2: Distribución de Ventas a Terceros
Basado en valores en dólares, acumulado a diciembre



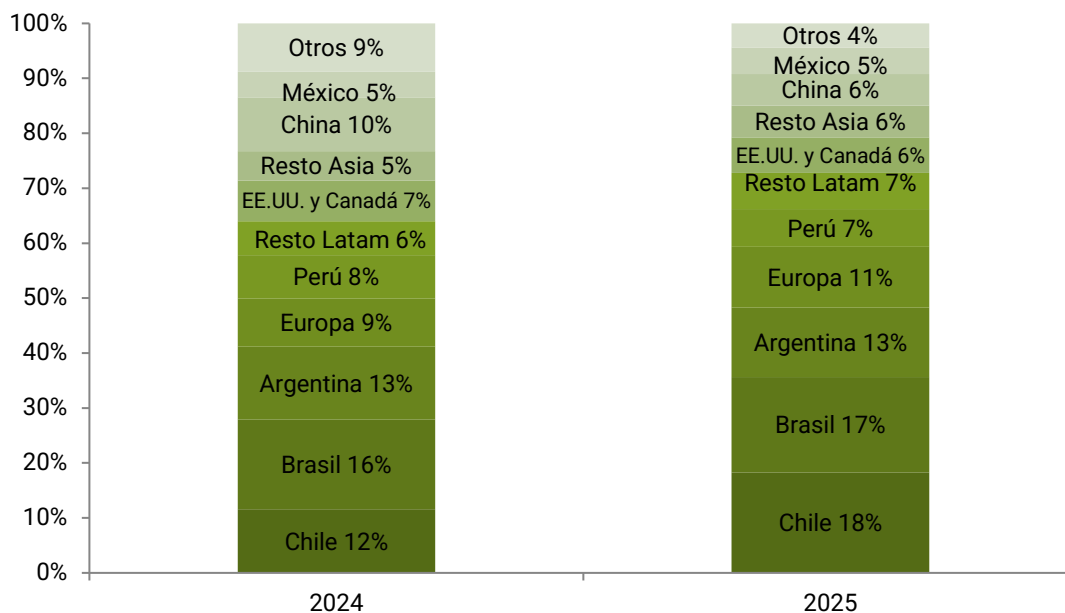
La Figura N°2 muestra la contribución de cada área a las ventas consolidadas de Inversiones CMPC, en ella se observa que la participación de Celulosa se mantuvo estable, Biopackaging disminuyó un punto porcentual, mientras que Softys aumentó 1 punto porcentual, frente al 4T24.

Fig. N°3: Distribución de Ventas a las exportaciones por área de Negocios
Basado en valores en dólares, acumulado a diciembre



La Figura N°3 muestra que en 4T25, las ventas locales de las subsidiarias extranjeras representaron el 40% de las ventas, manteniéndose estable frente al 40% de 4T24. Las exportaciones desde Chile se mantuvieron estables con un 26%. Las exportaciones de las subsidiarias extranjeras pasaron de 19% a 17% y las ventas locales en Chile pasaron de 15% a 17%.

Fig. N°4: Distribución de ventas a terceros por destino
Basado en valores en dólares, acumulado a diciembre



La Fig. N°4 por su parte, muestra la distribución de las ventas por destino. En la participación relativa a nivel geográfico al 31 de diciembre de 2025 muestra que Chile aumentó desde 12% a 18%. Brasil aumentó desde 16% a 17%, Argentina se mantuvo estable y Europa aumentó 2 puntos porcentuales. Perú disminuyó un punto porcentual pasando de 8% a 7%. México se mantuvo en 5%, mientras que el resto de Latam aumentó de 6% a 7%. EE. UU. y Canadá disminuyó de 7% a 6%. China disminuyó de 10% a 6%. El resto de Asia pasó de 5% a 6% y, por último, la venta de otros mercados paso de 9% a 4%.

2.2 Análisis de los segmentos

Los Resultados por segmentos se muestran en la Tabla N°2.

Tabla N°2: Resultados por Segmento

Cifras en Millones de dólares

Conceptos	Celulosa ⁽²⁾	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros ⁽³⁾	Ajustes ⁽⁴⁾	Total Entidad
Acumulado al 31 de Diciembre de 2025							
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	3.296	1.059	3.314	7.668	46	(275)	7.440
EBITDA Ajustado determinado por segmento ⁽¹⁾	727	74	366	1.167	29	3	1.199
EBITDA/Ingresos de explotación	22%	7%	11%	15%	62%	-1%	16%
Acumulado al 31 de Diciembre de 2024							
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	3.548	1.139	3.400	8.088	0	(349)	7.739
EBITDA Ajustado determinado por segmento ⁽¹⁾	990	134	510	1.634	(2)	(4)	1.628
EBITDA Aj. /Ingresos de explotación	28%	12%	15%	20%	-779%	1%	21%

(1) Corresponde a la Ganancia bruta más Depreciación y amortización, más Costo de formación de plantaciones cosechadas, más mayor costo de la parte explotada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (ver Nota N° 13 de los Estados Financieros), menos Costos de distribución, menos Gastos de administración y menos Otros gastos, por función.

(2) En 1T24, las cifras presentadas no consideran ingresos por seguros por USD14 millones a nivel de ventas y de EBITDA.

(3) Corresponde a las operaciones de Inversiones CMPC S.A, no incluidas en los segmentos principales.

(4) Ajustes y eliminaciones entre segmentos de operación de la misma entidad

Celulosa

Los ingresos por ventas a terceros del segmento de Celulosa disminuyeron un 7%, US\$3.296 millones en 4T25, respecto al de US\$3.548 millones en 4T24. Lo que se explica por un menor precio promedio de venta.

El EBITDA ajustado del negocio en 4T25 fue de US\$727 millones, reflejando una caída con relación a los US\$990 millones en el 4T24, derivado de un menor precio promedio.

Softys

Los ingresos por ventas a terceros disminuyeron 3% (-USD86 millones), con respecto al mismo periodo del 2024, reflejando un menor precio promedio, que fue acompañado de un aumento en el volumen.

A consecuencia de lo anterior, el margen EBITDA fue de 11% en 4T25, lo que se compara con un 12% en 4T24, afectado por fluctuaciones cambiarias desfavorables y un entorno altamente competitivo.

Biopackaging

Los ingresos por ventas a terceros acumulados a diciembre de 2025 disminuyeron USD81 millones, frente a diciembre del 2024, como resultado un menor volumen de venta.

El EBITDA de 4T25 fue de US\$74 millones, 44% menor respecto al mismo periodo del 2024, el cual registro USD134 millones, y que está relacionado con menores volúmenes.

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Tabla N°3: Resumen del Estado de Situación Financiera

Cifras en Millones de dólares

	dic-25	dic-24
Activos Corrientes	4.340	4.271
Activos no corrientes mantenidos para la venta	3	3
Activos No Corrientes	16.123	12.588
Total Activos	20.465	16.863
Pasivos Corrientes	2.234	2.020
Pasivos No Corrientes	9.313	8.048
Total Pasivos	11.547	10.069
Patrimonio Total	8.919	6.794
Total Patrimonio y Pasivos	20.465	16.863

Los Activos Corrientes presentaron un aumento de US\$68 millones. Lo anterior es resultado principalmente de una mayor cuenta Efectivo y equivalente USD180 millones y la cuenta Activos por Impuestos Corrientes USD57 millones. Esto fue compensado a su vez, con menores cuentas Deudores Comerciales -USD118 millones e Inventarios Corrientes -USD50 millones.

Los Activos No Corrientes alcanzaron US\$16.123 millones, aumentando un 21% con relación a los activos no corrientes de diciembre 2024. El aumento se explica principalmente por un crecimiento en los activos: Propiedades, planta y equipo por USD3.000 millones, Activos Biológicos no corrientes USD257 millones y plusvalía USD89 millones.

Los Pasivos Corrientes aumentaron un 11%, US\$214 millones respecto al 4T24, principalmente a un aumento en Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes por US\$153 millones.

Los Pasivos No Corrientes aumentaron US\$1.265 millones en 4T25, principalmente por un alza en Pasivos por impuestos diferidos de USD751 millones y en Otros Pasivos Financieros de US\$544 millones.

El Patrimonio presenta un aumento de US\$2.124 millones, lo que se explica por un aumento en Otras Reservas de US\$1.331 millones, participaciones en no controladoras US\$856 millones, compensado por una baja de US\$62 millones en las ganancias (pérdidas) acumuladas.

Tabla N°4: Resumen Deuda Financiera
Cifras en Millones de dólares

	dic-25	dic-24
Deuda Bruta	5.937	5.497
Caja	811	631
Deuda Neta	5.126	4.866
Deuda Neta/EBITDA	4,28	2,99
EBITDA Ajustado 12m	1.199	1.628

La Deuda Bruta⁽²⁾ de la Compañía alcanzó los US\$5.937 millones al 31 de diciembre de 2025, monto mayor a los US\$5.497 millones registrados durante el cierre del mismo periodo del 2024. Por su parte, la Caja⁽³⁾ totalizó US\$811 millones al 31 de diciembre de 2025, aumentando con respecto a los US\$631 millones del mismo periodo del 2024. Con esto, la Deuda Neta de Inversiones CMPC (Deuda Bruta menos Caja) al 31 de diciembre de 2025 alcanzó los US\$5.126 millones, mayor a los US\$4.866 en 4T24. Por otro lado, la relación deuda neta sobre EBITDA⁽⁴⁾ alcanzó 4,28 veces al 31 de diciembre de 2025 mayor al 2,99 veces del mismo periodo del año anterior.

Tabla N°5: Indicadores Financieros del Estado de Situación Financiera

	dic-25	dic-24
Endeudamiento		
Razón endeudamiento :		
Total Pasivos / Patrimonio Atribuible a Controladora	2,26	2,62
Pasivo corriente	2.234	2.020
Pasivo no corriente	9.313	8.048
Patrimonio	5.115	3.847
Proporción de Deuda Corto Plazo:		
Pasivo Corriente / Total Pasivos	19,35%	20,07%
Proporción Deuda Largo Plazo:		
Pasivo No Corriente / Total Pasivos	80,65%	79,93%

¹ Patrimonio Neto Atribuible a los propietarios de la Controladora.

² Deuda financiera: total préstamos que devengan intereses - otras obligaciones + pasivos por operaciones de *swaps* y *cross currency swaps* + pasivos de cobertura – activos por operaciones de *swaps* y *cross ocurrencia swaps* – activos de cobertura. (Ver Notas N°s. 8 y 23 de los Estados Financieros).

³ Caja: dinero en efectivo + dinero en cuentas corrientes bancarias + depósitos a plazo de hasta 90 días + valores negociables de fácil liquidación. (Ver Nota N°8 de los Estados Financieros).

⁴ Considerando EBITDA acumulado en 12 meses móviles.

4. DESCRIPCIÓN DE FLUJOS

Los principales componentes del Flujo de Efectivo originado en cada periodo son los siguientes:

Tabla N°6: Flujo de Efectivo
Cifras en Millones de dólares

	dic-25	dic-24
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	1.139,3	1.140,7
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(626,2)	(867,9)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(358,1)	(437,2)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	155,0	(164,5)
Efectos de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	24,7	(49,5)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	179,7	(213,9)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	631,2	845,1
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	810,9	631,2
Caja al final del período	810,9	631,2

El comportamiento de los principales componentes del Flujo de Efectivo al 31 de diciembre de 2025, respecto al mismo periodo del año anterior son los siguientes:

Las actividades de operación generaron flujos positivos por US\$1.139 millones a diciembre del 2025, frente a US\$1.141 millones en 4T24. Estos flujos corresponden principalmente a ingresos de Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por US\$98 millones.

Las actividades de inversión generaron un flujo negativo de US\$626 millones frente a la salida de US\$868 millones al 31 de diciembre de 2024. Estos flujos corresponden principalmente a la entrada de Cobros a entidades relacionadas por USD143 millones y menores entradas de efectivo por préstamos a entidades relacionadas por USD152 millones. Esto fue compensado por un aumento en la salida de flujos utilizados para obtener el control de subsidiarias por USD117 millones.

Respecto de las actividades de financiación, se generaron salidas de fondos por US\$358 millones, disminuyendo US\$79 millones frente al 4T24, lo cual se explica principalmente por un aumento de en la entrada de flujo de efectivo por importes procedentes de préstamos USD608 millones, compensado por un aumento en la salida de flujos por reembolsos de préstamos (USD463 millones) y dividendos pagados (USD48 millones).

5. ANÁLISIS DE LA UTILIDAD Y DIVIDENDOS

Inversiones CMPC presentó al 31 de diciembre de 2025 una Utilidad de US\$222 millones, cifra que se compara con una ganancia de US\$513 millones registrada durante el mismo periodo el 2024.

El menor resultado de 4T25 respecto al mismo periodo de 2024 se debe a menor generación de EBITDA, principalmente a causa de menores ingresos acumulados recibidos a diciembre de 2025 (-USD299 millones) y menores ganancias por resultados por unidades de reajuste (-USD50 millones).

Los principales indicadores de rentabilidad se presentan en la Tabla N°7.

Tabla N°7: Indicadores de Rentabilidad

	dic-25	dic-24
Rentabilidad anual del patrimonio:		
Ganancia / Total Patrimonio promedio del período	2,83%	7,50%
Utilidad del ejercicio (anual)	222	513
patrimonio promedio	7.856	6.844
Rentabilidad anual del activo:		
Ganancia / Activos promedio del periodo	1,19%	3,02%
Utilidad por acción (US\$)	222	513
Activos promedios	18.664	16.977
Utilidad por acción:		
Utilidad del período (Ganancia atribuible a la Controladora) / N° acciones ⁽¹⁾	1,11	2,57
Resultado del ejercicio	222	513
Número de acciones	200.000	200.000

(1) Considera número de acciones promedio del período.

NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS

Inversiones CMPC y sus subsidiarias están expuestas a un conjunto de riesgos inherentes a sus negocios. El Programa de Gestión de Riesgos de Inversiones CMPC busca identificar y gestionar los riesgos principales que puedan afectar la estrategia y los objetivos del negocio. Además, incorpora un monitoreo de riesgos emergentes, incluyendo, por ejemplo, los riesgos causados o intensificados por el cambio climático, de la manera más adecuada, con el objetivo de minimizar potenciales efectos adversos. El Directorio de Inversiones CMPC establece el marco general para la gestión de los riesgos, la cual es implementada en los distintos niveles de la Compañía. El Comité de Riesgos, Auditoría y Compliance son los que monitorean la correcta implementación del Programa, junto con supervisar aspectos fundamentales de la gestión de los riesgos más críticos. Adicionalmente, diversas gerencias coordinan y controlan la correcta ejecución de las políticas de prevención y mitigación de los principales riesgos identificados. Estas incluyen las gerencias de Riesgos y Compliance de Finanzas, de Sostenibilidad, de Medio Ambiente, de Salud y Seguridad en el Trabajo y de Auditoría Interna.

Inversiones CMPC ha establecido categorías de riesgo para clasificar los riesgos de la empresa. Dentro de estas se encuentran los macro riesgos, que agrupan los riesgos materiales, que son los evaluados y gestionados de acuerdo con las metodologías establecidas. A continuación, se presentan las categorías de riesgos, junto con una explicación de los riesgos asociados:

3.1. Ética y *Compliance*

Estos riesgos se asocian a la capacidad de la compañía para cumplir con obligaciones legales, regulatorias, contractuales y aquellos estándares que se ha auto impuesto. También incluye eventos de corrupción, cohecho, conflictos de interés, negociación incompatible, eventos que atenten contra la propiedad intelectual e industrial, receptación, incumplimiento a la libre competencia, negocios con partes sancionadas y eventos que vulneren los derechos humanos.

Cualquier situación que pueda afectar el cumplimiento de las leyes anti-corrupción o de las que protegen la libre competencia es considerada de alto impacto, incluyendo impactos financieros como reputacionales.

Los órganos encargados del gobierno corporativo en CMPC revisan periódicamente sus procesos de operación y administración, a objeto de asegurar un adecuado cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables a cada país donde la compañía tiene operaciones. Se ha desarrollado un trabajo permanente de implementación de acciones tendientes a fortalecer los procesos de control y sistemas para prevenir la ocurrencia de actos de corrupción, tanto interna como pública, además de proteger la libre competencia. En el marco de esa constante preocupación, se han adoptado las mejores prácticas internacionales y se han modificado estructuras del gobierno corporativo, a fin de hacer más eficientes y profundizar los esfuerzos descritos. Junto con la existencia de Comités, que supervigilan la correcta identificación y mitigación de estos riesgos, existen áreas corporativas con alto nivel de independencia, que interactúan transversalmente en estos procesos para hacer más eficaces los controles y acciones preventivas definidas.

3.2 Gestión financiera

Dentro de los principales riesgos financieros identificados por CMPC se encuentra el riesgo de precio de *commodities* y el riesgo de tipo de cambio. No obstante, en esta sección se incluye también un análisis de los riesgos de crédito, de tasa de interés, de liquidez y de financiamiento que afectan a la Compañía. Además, incluye riesgos que podrían materializarse por incumplimiento de regulación tributaria, financiera y del mercado de valores.

Es política de CMPC utilizar para gran parte de sus operaciones financieras de endeudamiento, colocación de fondos, cambio de monedas y contratación de derivados a su subsidiaria Inversiones CMPC S.A. Esto tiene como finalidad optimizar los recursos, lograr economías de escala y mejorar el control operativo.

a) Riesgo de precio de commodities

Un porcentaje considerable de las ventas de Inversiones CMPC proviene de productos cuyos precios dependen de las condiciones prevalecientes en mercados internacionales, en los cuales la Compañía no tiene una gravitación significativa ni control sobre los factores que los afectan. Entre estos factores destacan las fluctuaciones de la demanda mundial (determinada principalmente por las condiciones económicas de las principales economías relevantes para Inversiones CMPC, a saber, China, Norteamérica, Europa y América Latina); las variaciones de la capacidad instalada y la producción real de la industria; el nivel de los inventarios; las estrategias de negocios y ventajas competitivas de los grandes actores de la industria forestal, junto con la disponibilidad de productos sustitutos, y la etapa en el ciclo de vida de los productos. La principal categoría de productos de Inversiones CMPC es la celulosa Kraft blanqueada, cuyas ventas a terceros representan el 32% de las ventas consolidadas y es comercializada a más de 300 clientes en 50 países en Asia, Europa, América, África y Oceanía.

Al respecto, Inversiones CMPC se beneficia, de manera parcial, de la diversificación de negocios e integración vertical de sus operaciones, teniendo cierta flexibilidad para administrar así su exposición a variaciones en el precio de la celulosa. El impacto provocado por una posible disminución en los precios de la celulosa es contrarrestado de manera parcial por una reducción de costos de productos con mayor elaboración, especialmente tissue y cartulinas.

Cabe mencionar que la capacidad de redistribuir la exportación de nuestros productos a diferentes mercados, en respuesta a cualquier circunstancia adversa y lograr nuestros precios deseados, puede ser limitada.

Análisis de Sensibilidad

El análisis de sensibilidad muestra el impacto de una variación de +/- 10% en el precio de la celulosa sobre los resultados de la compañía. Una variación en el precio promedio de la celulosa en el periodo de enero a diciembre de 2025 hubiese tenido un impacto sobre los ingresos de la compañía en MUS\$233.092

	30 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efecto en Resultado (1)	233.092	(233.092)	251.081	(251.081)
Total	233.092	(233.092)	251.081	(251.081)

(1) Se consideran solo las ventas con terceros.

b) Riesgo tipo de cambio

Inversiones CMPC se ve afectada por las fluctuaciones de monedas, lo que se expresa de tres formas. La primera de ellas es sobre aquellos ingresos, costos y gastos de sus subsidiarias, que en forma directa o indirecta están denominados en monedas distintas a su moneda funcional. La segunda forma en que afectan las variaciones de tipo de cambio está originada por un eventual descalce contable que exista entre los activos y pasivos del Estado Consolidado de Situación Financiera denominados en monedas distintas a la moneda funcional de la respectiva subsidiaria. La tercera afecta los impuestos diferidos, principalmente en Brasil, para aquellas sociedades que utilizan una moneda funcional distinta de la moneda tributaria.

Las exportaciones de Inversiones CMPC y sus subsidiarias representaron un 43% de la venta del ejercicio, siendo los principales destinos los mercados de Europa, Asia, América Latina y Estados Unidos. La mayor parte de estas ventas de exportación se realizó en dólares.

A su vez, las ventas domésticas de Inversiones CMPC a través de sus subsidiarias en Chile, Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, México, Perú, Paraguay, Uruguay y Estados Unidos, representaron en el ejercicio el otro 57% de las ventas totales de la Compañía. Dichas ventas se realizaron principalmente en monedas locales.

Por otra parte, se estima que los ingresos en dólares estadounidenses o indexados a esta moneda alcanzan un porcentaje importante de las ventas totales de la Compañía. A su vez, por el lado de los egresos, tanto las materias primas, los materiales y los repuestos requeridos por los procesos como las inversiones en propiedades, plantas y equipos, están también mayoritariamente denominados en dólares, o bien, indexados a dicha moneda.

Dada la naturaleza de los negocios de Inversiones CMPC, las subsidiarias de la Compañía realizan ventas o adquieren compromisos de pago en monedas distintas a su moneda funcional. Para evitar el riesgo cambiario, se realizan operaciones de cobertura mediante derivados con el fin de fijar los tipos de cambio en cuestión. Para el 2026 y el primer semestre del 2027 se tiene cubierta una proporción significativa de las ventas estimadas de cartulinas y maderas en Europa, en euros y libras, según una política definida al efecto.

Considerando que la estructura de los ingresos de Inversiones CMPC está altamente indexada al dólar, se han contraído pasivos mayoritariamente en esta moneda. En el caso de las subsidiarias extranjeras dedicadas al negocio de Softys, dado que estas reciben ingresos en moneda local, parte de su deuda es tomada en la misma moneda a objeto de disminuir los descalces económicos y contables. Otros mecanismos utilizados para reducir los descalces contables son: administrar la denominación de moneda de la cartera de inversiones financieras, la contratación ocasional de operaciones a futuro de corto plazo y, en algunos casos, la suscripción de estructuras con opciones, sujeto a límites restringidos, previamente autorizados por el Directorio, las que, en todo caso, representan un monto muy menor en relación con las ventas totales de la Compañía.

Desde el punto de vista contable, variaciones de tipo de cambio de las monedas locales impactan en la provisión por impuesto diferido. Este efecto se origina por la diferencia del valor de los activos y pasivos en la contabilidad financiera respecto de los reflejados en la contabilidad tributaria, cuando la moneda funcional financiera (dólar de los Estados Unidos de América) es diferente de la tributaria (moneda local de la respectiva unidad de negocio). Esto se produce principalmente en el segmento de Celulosa en Brasil. Así, una revaluación de esta moneda frente al dólar implica una menor provisión de impuesto diferido.

Si bien los impuestos diferidos no implican flujo de caja, sí introducen volatilidad en los resultados financieros reportados.

Análisis de Sensibilidad

Inversiones CMPC tiene una exposición contable pasiva en relación a otras monedas distintas a la moneda funcional de cada subsidiaria. A la fecha la Compañía mantiene más pasivos que activos, incluidos los derechos y obligaciones subyacentes de los contratos de derivados vigentes, por un monto de US\$ 2.654 millones al 31 de diciembre de 2025 (US\$ 2.240 millones al 31 de diciembre de 2024). Complementando lo anterior, si el conjunto de tipos de cambio de estas monedas (mayoritariamente reales brasileños y pesos chilenos) se apreciaran o depreciaran en un 10%, se estima que el efecto sobre el Patrimonio de la Compañía calculado con las cifras al 31 de diciembre de 2025 sería un incremento de US\$ 265 millones o una disminución de US\$ 219 millones. El mismo análisis realizado sobre las cifras al 31 de diciembre de 2024 estimó un incremento de US\$ 224 millones o una disminución de US\$ 185 millones. El efecto anteriormente descrito se habría registrado como abono o cargo en el rubro Reservas por diferencia de cambios por conversión y como Diferencias de Cambio con efecto en Ganancia (pérdida) del periodo, de acuerdo al siguiente detalle:

	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efecto en Reservas por diferencia de cambios por	271.391	(224.784)	226.895	(187.757)
Efecto en Diferencias de cambio	(5.978)	5.435	(2.902)	2.639
Efecto neto en Patrimonio	265.413	(219.349)	223.993	(185.118)

Al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 la Compañía mantiene activos en Brasil, cuya moneda funcional para efectos financieros es dólar y para efectos tributarios es el real brasileño. Lo anterior genera diferencias temporarias producto de las variaciones del tipo de cambio en cuestión. Cabe señalar que, al igual que la sensibilización anterior, este análisis es prospectivo utilizando las cifras de cierre de los periodos correspondientes. A continuación, se presenta el análisis de sensibilidad de este concepto:

	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efecto en Gasto por impuestos a las ganancias	40.314	(32.984)	39.272	(32.131)

c) Riesgo de tasa de interés

Las inversiones financieras de la Compañía están preferentemente remuneradas a tasas de interés fija, eliminando el riesgo de las variaciones en las tasas de interés de mercado. Los pasivos financieros están mayoritariamente a tasas de interés fija. Para aquellas deudas cuya tasa de interés es flotante, CMPC mitiga el riesgo mediante la contratación de derivados, alcanzando así al 31 de diciembre de 2025 un 99,99% de la deuda a tasas de interés fija.

d) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge principalmente de la eventual insolvencia de algunos clientes de subsidiarias de Inversiones CMPC y, por tanto, de la incapacidad de recaudar cuentas por cobrar pendientes y concretar transacciones comprometidas.

Inversiones CMPC a través de un Comité de Crédito, es el encargado de supervisar y evaluar en forma permanente la capacidad de pago de sus clientes, así como administrar el otorgamiento, rechazo o modificación de las líneas de crédito. Para tales efectos, Inversiones CMPC S.A. cuenta con una Política de Crédito, aplicable a todas sus subsidiarias, que permite el control y gestión del riesgo de crédito de las ventas a plazo.

Con la finalidad de mitigar el riesgo de crédito, Inversiones CMPC a través de sus subsidiarias, ha contratado pólizas de seguros de crédito para cubrir una porción significativa de las ventas, tanto de exportación como locales. Las pólizas de seguro han sido contratadas con las compañías de seguros Atradius NV (rating A1 según la clasificadora de riesgo Moody's) y Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. (rating AA según la clasificadora de riesgo Humphreys y AA de Fitch Ratings). Las pólizas cuentan con una cobertura en un rango de 85% y 90% sobre el valor de cada factura. Inversiones CMPC, también cuenta con cartas de crédito y otros instrumentos que permiten garantizar y mitigar el riesgo de crédito.

La distribución de las cuentas por cobrar a clientes con cobertura al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es la siguiente:

	31/12/2025	31/12/2024
	%	%
Seguro de Crédito o Cartas de Crédito	925%	96%
Sin cobertura	5%	4%
Cuentas por Cobrar	100%	100%

La administración del riesgo de crédito y la distribución y desconcentración de las ventas ha resultado en una siniestralidad de la cartera de crédito a clientes muy baja, donde alcanza un 0,04% de las ventas al 31 de diciembre de 2025 y 0,04% de las ventas al 31 de diciembre de 2024.

Hay también riesgos de crédito en la ejecución de operaciones financieras (riesgo de contraparte). Este riesgo para la Compañía surge cuando existe la posibilidad que la contraparte de un contrato financiero sea incapaz de cumplir con las obligaciones financieras contraídas, haciendo que Inversiones CMPC incurra en una pérdida. Para disminuir este riesgo en sus operaciones financieras, Inversiones CMPC establece límites individuales de exposición por institución financiera, los cuales son aprobados periódicamente por el Comité de Riesgos, Auditoría y Compliance de Inversiones CMPC S.A.

A continuación, se presenta el detalle de las instituciones financieras en las cuales Inversiones CMPC mantiene inversiones:

Emisor	31/12/2025		31/12/2024	
	% Cartera	MUS\$	% Cartera	MUS\$
BNP Paribas New York - Estados Unidos	18,47%	184.882	18,17%	137.403
Crédit Agricole Corporate and Investment Bank - Francia	9,84%	98.608	10,14%	76.553
Banco Safra S.A. - Brasil	9,32%	93.435	5,02%	37.967
Scotiabank - Chile	6,61%	66.229	0,24%	1.789
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	5,83%	58.446	3,78%	28.621
Banco Itaú - Brasil	4,34%	43.497	9,45%	71.430
Scotia Corredores de Bolsa Chile Ltda.	3,58%	35.856	2,64%	19.994
Goldman Sachs International - Reino Unido	3,43%	34.420	1,07%	8.086
Bancomer México, S.A.	3,38%	33.907	—	—
Banco Santander - Brasil	2,60%	26.064	3,88%	29.329
Banco BCI - Chile	2,31%	23.168	0,46%	3.481
Algarrobo - Brasil	2,23%	22.375	—	—
Banco Itaú S.A. - Brasil	1,79%	17.893	0,99%	7.521
Imaribo - Brasil	1,62%	16.238	—	—
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	1,53%	15.348	1,21%	9.166
Santander Asset Management S.A. AGF	1,50%	15.079	—	—
HSBC México, S.A.	1,46%	14.638	4,39%	33.214
Banco de Crédito del Perú	1,40%	14.057	1,71%	12.949
Rio Negro Propiedades Rurais e Participações S.A.	1,37%	13.753	2,00%	15.130
Morgan Stanley & Co. International plc - Reino Unido	1,34%	13.394	0,25%	1.854
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	1,24%	12.423	0,33%	2.461
Deutsche Bank Trust Co. Americas - Alemania	1,05%	10.518	—	—
Banco Nacional de México, S.A.	1,03%	10.297	—	—
Bancolombia	0,97%	9.703	0,91%	6.912
Banco de Chile	0,94%	9.428	—	—
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	0,80%	8.030	4,03%	30.459
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	0,80%	8.029	0,90%	6.832
JP Morgan Chase Bank, N.A. - México	0,80%	8.011	0,18%	1.394
Banco Santander - Perú	0,80%	7.992	0,85%	6.399
Banco Bradesco S.A. - Brasil	0,76%	7.663	0,33%	2.533
Banco Santander - Chile	0,72%	7.254	10,52%	79.524
Scotiabank - Perú	0,64%	6.417	2,36%	17.852
Azenglever Agropecuaria LTDA. - Brasil	0,63%	6.278	—	—
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	0,60%	5.970	0,30%	2.258
Galicia Administradora de Fondos S.A. - Argentina	0,42%	4.173	0,76%	5.711
Banco do Brasil	0,32%	3.251	0,25%	1.882
Banco Macro S.A. - Argentina	0,29%	2.864	0,38%	2.870
BBVA Banco Francés S.A. - Argentina	0,28%	2.780	0,51%	3.832
Banco BBVA - Perú	0,23%	2.325	0,09%	703
Jaguarão Propiedades Rurais e Participações S.A.	0,22%	2.210	0,28%	2.153
Bono Bopreal Serie 2 (BCRA) - Banco Santander Argentina S.A.	0,20%	1.998	4,87%	36.789
Santo Antonio Agroflorestal S.A - Brasil	0,19%	1.868	—	—
Banco Monex, S.A. - México	0,15%	1.497	0,02%	181
The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. - Japón	0,12%	1.223	—	—
Banco Santander - México	0,14%	1.448	—	23
Banco Sumitomo Mitsui Banking Corporation - Japón	0,12%	1.204	0,15%	1.144
Banco Patagonia	0,11%	1.132	0,51%	3.866
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	0,48%	4.842	—	—
Rio Grande Propiedades Rurais e Participações S.A.	0,07%	659	0,08%	617
BNP Paribas - Francia	0,05%	472	1,30%	9.798
HSBC Bank - Chile	0,04%	377	—	—
Santa Rita Agroflorestal S.A - Brasil	0,02%	224	—	—
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Chile	0,02%	205	—	—
Banco Itaú Corpbanca - Chile	0,79%	7.965	0,01%	96
Citibank - México	—	49	—	—
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A - España	—	46	—	—
Banco Estado - Chile	—	38	—	—
Banco Banrisul - Brasil	—	28	—	32
Goldman Sachs Bank - Estados Unidos	—	13	—	13
Banco de la Producción S.A. Produbanco - Ecuador	—	7	—	5
Banco MUFG Brasil S.A.	—	2	—	—
Itaú Chile Corredores de Bolsa Ltda.	—	—	0,02%	118
Querência Agroflorestal S.A. - Brasil	—	—	0,93%	7.033
Santo Ivo - Brasil	—	—	0,32%	2.414
Banco BBVA - Colombia	—	—	0,10%	740
Citibank - Perú	—	—	0,01%	41
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. - Argentina	—	—	0,35%	2.672
HSCB Bank Argentina S.A.	—	—	0,82%	6.191
BBVA México S.A.	0,01%	140	0,02%	146
Banco Scotiabank - México	—	—	0,52%	3.947
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	—	—	1,59%	12.051
Subtotal	100,00%	1.002.340	100,00%	756.179
Más: Dinero en efectivo y cuentas corrientes bancarias		90.188		48.723
Total Efectivo y equivalentes al efectivo + Otros activos financieros corrientes y no corrientes		1.092.528		804.902

e) Riesgo de liquidez

Este riesgo se refiere a la eventual incapacidad de Inversiones CMPC para cumplir con sus obligaciones como resultado de liquidez insuficiente. Empresas CMPC administra estos riesgos mediante una apropiada distribución, extensión de plazos y limitación del monto de su deuda, así como la mantención de una reserva de liquidez y el manejo de sus flujos operacionales y de inversión.

La matriz, Empresas CMPC como se señaló, concentra principalmente sus deudas financieras con terceros en Inversiones CMPC S.A., la cual a su vez financia a las subsidiarias operativas. Las deudas se contraen principalmente a través de créditos bancarios y bonos, colocados tanto en los mercados internacionales como en el mercado local de Chile.

Inversiones CMPC mantiene financiamientos en otras monedas distintas al dólar, las que son cubiertas a la moneda funcional mediante contratos de derivados (hedge accounting). Estos instrumentos pueden tener diferencias temporales que obliguen a entregar colaterales si el valor de mercado de esos instrumentos supera ciertos umbrales previamente acordados con las contrapartes de las coberturas. Lo anterior, puede afectar temporalmente la liquidez.

Con el objetivo de mantener una reserva de liquidez, además de la posición de caja efectiva que posee la Compañía, en enero 2024 Inversiones CMPC S.A. renovó una Línea Comprometida con MUFG Bank, Ltd., Banca Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. New York Branch, BNP Paribas Securities Corp., Banco Santander S.A., Bank of China Limited (Panamá Branch), Bank of America N.A., Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Mizuho Bank Ltd. y The Bank of Nova Scotia. Esta línea asciende a MUS\$ 400.000 con un plazo máximo de 3 años desde la fecha de obtención y fue estructurada como Sustainability-Linked Loan. Al 31 de diciembre de 2025 la línea se encuentra totalmente disponible.

f) Riesgo de financiamiento

Por otra parte, la capacidad de acceder a créditos en mercados de capitales locales o internacionales puede verse restringida, por razones exógenas cuando se necesite financiamiento, lo que podría generar efectos materiales adversos en nuestra flexibilidad a la hora de reaccionar a diversas condiciones económicas y de mercado.

g) Riesgo asociados a regulación tributaria, financiera y del mercado de valores

Hay una serie de aspectos regulatorios, y que están incorporados en la nueva ley de delitos económicos en Chile, que la compañía mitiga a través del control de procesos asociados a la gestión de la información que se entrega al mercado y a la autoridad, al manejo y resguardo de información privilegiada y a la correcta y oportuna gestión tributaria.

3.3 Desarrollo de personas y cultura

Parte de las ventajas competitivas de la Compañía, y sus perspectivas futuras, dependen de la gestión del conocimiento y la retención y atracción de talentos. Inversiones CMPC identifica la gestión del conocimiento y del talento como fundamental y estratégica, por lo cual ha señalado este tema dentro de los riesgos principales. La adecuada gestión del talento y el conocimiento permiten a Inversiones CMPC desarrollar su estrategia y capturar oportunidades. La empresa está implementando una serie de iniciativas lideradas por la Gerencia de Personas y Organización, con el objetivo de atraer, retener y desarrollar talento en la organización.

A lo anterior se agregan los riesgos relacionados a conflictos laborales con trabajadores propios o terceros, y a aspectos regulatorios relacionados al cumplimiento de obligaciones laborales.

Adicionalmente, la empresa está siendo proactiva en el impulso de una mayor diversidad e inclusión, por lo tanto, si bien es una oportunidad, también se considera un riesgo cualquier situación que pueda afectar este proceso.

3.4 Tecnologías, seguridad de sistemas e información

El aumento de los casos de ataques cibernéticos y la delincuencia informática en el mundo, representan un riesgo potencial para la seguridad de los sistemas de tecnología de la información, incluidos los de las plantas productivas, los de proveedores de servicios, como también la confidencialidad, integridad y disponibilidad de los datos almacenados en dichos sistemas, algunos de los cuales dependen de servicios prestados por terceros. De materializarse estos riesgos, pueden tener un impacto significativo en la continuidad de las operaciones, generando paralizaciones, junto con afectar las metas de producción y la capacidad de cumplir con las necesidades de los clientes, así como también puede tener consecuencias significativas en la salud y seguridad de los trabajadores, el medio ambiente, las comunidades y la reputación de la Compañía. Además, pueden forzar desembolsos no programados en mantención y recuperación de activos, todo lo cual puede afectar adversamente los resultados financieros.

Inversiones CMPC ha establecido recientemente guías internas que entregan directrices sobre el uso de herramientas asociadas a la Inteligencia Artificial Generativa, aplicables a todos los colaboradores de la compañía, con el objetivo de gestionar riesgos asociados a la seguridad de la información, como también al uso transparente, responsable y preciso de la data en general. Al ser un tema en constante evolución, las directrices son revisadas y actualizadas periódicamente, para asegurar su vigencia y relevancia y también para que respondan a las necesidades de Inversiones CMPC.

Inversiones CMPC y sus principales proveedores de servicios informáticos tienen planes de contingencia y han adoptado medidas para prevenir o mitigar el impacto de eventos tales como interrupciones, fallas o incumplimientos, debido a causas tales como catástrofes naturales, cortes de energía, violaciones de seguridad, virus informáticos o ataques de ciberseguridad. Inversiones CMPC también cuenta con un Comité de Tecnología, Digitalización y Ciberseguridad, cuyo objetivo es definir y dar seguimiento a la estrategia de tecnología y ciberseguridad de la Compañía permitiendo la generación de valor y rentabilidad de los sistemas de información.

3.5 Asignación de capital, proyectos de inversión y M&A

Inversiones CMPC tiene un importante plan de inversiones y realiza proyectos que implican desembolsos significativos. Adicionalmente, Inversiones CMPC basa su crecimiento no solo en crecimiento orgánico, sino que también evalúa, y puede llevar a cabo, adquisiciones de negocios o empresas. Todas estas inversiones tienen un riesgo de no ser correctamente evaluadas o de que los supuestos y escenarios considerados en las evaluaciones no ocurran tal como fueron presupuestados.

Inversiones CMPC tiene definida e implementada una metodología de evaluación de proyectos y distintos niveles de revisión y aprobación de proyectos de inversión y adquisiciones.

3.6 Cambios geopolíticos y político-sociales

Los cambios en las condiciones políticas o económicas en los países donde Inversiones CMPC tiene operaciones industriales, podrían afectar sus resultados financieros, así como el desarrollo de su plan de negocios. Esto puede incluir políticas públicas que afecten a las empresas, como reformas tributarias o reformas laborales, como también conflictos o estallidos sociales, hechos de violencia, conflictos armados, guerras, crisis económicas, inflación prolongada, entre otros.

Inversiones CMPC tiene operaciones industriales en 9 países (Chile, Brasil, Argentina, Colombia, Ecuador, México, Perú, Uruguay y Estados Unidos). Aquellas localizadas en Chile concentran un 57% de los activos totales y dan origen a un 43% de las ventas. Por su parte, las operaciones en Brasil representan aproximadamente un 32% de los activos totales de Inversiones CMPC.

La compañía no tiene control sobre las variables que implican cambios políticos y sociales en los países donde opera. La empresa sí puede analizar periódicamente los cambios en las condiciones económicas y políticas que podrían afectarla, estableciendo planes de acción para enfrentar nuevas condiciones.

3.7 Innovación, mercado y ventajas competitivas

Inversiones CMPC identifica como crítico el riesgo asociado a no innovar en relación con la competencia, a no anticipar oportunamente las necesidades del mercado o a la aparición de sustitutos que ofrezcan una mejor alternativa a nuestros productos, como a su vez existe la oportunidad que nuestros productos sustituyan otras alternativas.

Inversiones CMPC implementó un programa denominado Beyond, a través del cual ha dado un fuerte impulso e importancia a la innovación. Inversiones CMPC tiene una conexión con el ecosistema de innovación, a través de programas de innovación abierta, asociación con centros de estudio, bioeconomía y CMPC Ventures, lo que le permite acelerar sus esfuerzos internos en términos de innovación y desarrollo de productos.

3.8 Relacionamiento comunitario y posicionamiento de la empresa e industria

Inversiones CMPC considera de alta relevancia su relación con las comunidades, por lo tanto, es un riesgo para la empresa que estas relaciones se deterioren. Inversiones CMPC mantiene operaciones forestales e industriales en distintos puntos geográficos de los países donde tiene operaciones, incluyendo comunas de las regiones del Biobío y la Araucanía en Chile.

La Compañía identifica también el riesgo de no lograr posicionar en la sociedad la importancia real que tiene la industria forestal, como por ejemplo la relevancia del bosque para el medio ambiente, por su capacidad de capturar gases de efecto invernadero, o el uso de biocombustibles que es posible a partir de la actividad forestal, o la de la generación de bioproductos, que sustituyen muchos no biodegradables.

Existen importantes oportunidades en el posicionamiento de la industria forestal y maderera, por su rol en la captura de carbono y en la construcción de viviendas. Así mismo, los bioproductos son alternativas renovables que sustituyen opciones basadas en productos fósiles no renovables.

Inversiones CMPC, también cuenta con una Política de Relacionamiento Comunitario, la que tiene por objetivo contribuir a la sostenibilidad ambiental y social de su entorno, generando programas de emprendimiento, educación y vida al aire libre, incluyendo el apoyo a iniciativas de microempresas locales, entre otras acciones. Cabe destacar las iniciativas desarrolladas con más de 400 comunidades del pueblo mapuche en Chile.

3.9 Fibra, patrimonio y operaciones forestales

La fibra natural, proveniente de sus plantaciones es un insumo fundamental para Inversiones CMPC, por lo tanto, cualquier condición que pueda afectar su disponibilidad es un riesgo para la empresa. Por ejemplo, menores precipitaciones pueden afectar la disponibilidad, porque es una condición climática fundamental para el crecimiento y rendimiento de las plantaciones. Otros eventos de la naturaleza que impactan la disponibilidad pueden ser fuertes vientos o plagas fitosanitarias. Adicionalmente, pueden afectar la disponibilidad de fibra los incendios y el robo de madera.

Dependiendo de la intensidad de estos eventos, se puede generar una pérdida de patrimonio forestal que podría llegar a impactar la disponibilidad de fibra de madera para la propia producción de celulosa como también para la venta de madera a terceros.

La Compañía ha desarrollado programas de prevención de incendios, y sistemas de combate de incendios para reducir su impacto. Anualmente la compañía invierte un importante presupuesto en prevención, combate y capacitación. En esta materia es especialmente relevante el plan de relacionamiento con las comunidades vecinas generando una asociación virtuosa en términos de prevención y detección temprana.

Por otro lado, la Compañía, a través de gestión y mejoras genéticas, ha logrado ir aumentando el rendimiento de las plantaciones, pero no está exenta de riesgos por cambios significativos en condiciones climáticas. Adicionalmente, implementa acciones que contribuyen a la prevención del robo de madera.

La normativa forestal sanciona el uso imprudente del fuego y la destrucción de vegetación en lugares prohibidos. Para mitigar el riesgo de incumplimiento normativo, la empresa cuenta con protocolos establecidos y capacitados que regulan internamente el funcionamiento de la operación forestal en estas materias.

3.10 Gestión y cumplimiento ambiental

La operación de plantas industriales no está exenta del riesgo de producir incidentes operacionales que puedan tener una afectación ambiental y/o comunitaria, por ejemplo, si es que los parámetros de operación salen de los rangos establecidos. La potencial ocurrencia de incidentes o accidentes operacionales con consecuencia ambiental puede implicar sanciones, detención de la operación y daño en la reputación de la Compañía.

Inversiones CMPC gestiona continuamente a las personas, los procesos y las instalaciones para prevenir la ocurrencia de incidentes operacionales que puedan tener una consecuencia ambiental, e identificar oportunidades de mejora. A su vez, cuenta con métodos que, ante la eventual ocurrencia de un evento, permiten enfrentar de manera oportuna y eficaz una situación de emergencia, y con procesos para rastrear las causas hasta su origen e implementar acciones correctivas que minimicen el impacto y contribuyan a la no repetición. Además, los lineamientos de Inversiones CMPC van dirigidos a velar por el uso y cuidado de los recursos naturales renovables, en especial agua, aire y suelo con el objeto de prevenir los impactos ambientales producto de la operación. La empresa mantiene contratadas coberturas de seguros mediante los cuales se transfiere una parte sustancial de su riesgo de responsabilidad civil y ambiental.

Las operaciones de Inversiones CMPC están reguladas por normas medioambientales en todos los países donde opera. Por ejemplo, los riesgos de transición del cambio climático incluyen regulaciones que puedan surgir producto de los esfuerzos de mitigación o adaptación a éste. Es importante señalar que el incumplimiento de estas u otras regulaciones medioambientales puede traer consigo costos que podrían afectar la rentabilidad del negocio.

Inversiones CMPC se ha caracterizado por generar bases de desarrollo sostenible en su gestión empresarial, lo que ha significado la adopción voluntaria de estándares de cumplimiento generalmente más exigentes que los establecidos en las regulaciones legales locales.

Esto le ha permitido adaptarse y dar cumplimiento a modificaciones en la legislación ambiental. En 2019, la compañía anunció compromisos ambientales específicos. Con estos esfuerzos se busca contribuir a la mitigación de los efectos del cambio climático y anticipar cambios ambientales regulatorios que podrían llegar a tener consecuencias adversas sobre los negocios y finanzas corporativas, así como identificar y aprovechar oportunidades que se presenten.

La nueva ley de delitos económicos en Chile incorporó una serie de aspectos medioambientales en su catálogo de delitos. Estos incluyen eventos contaminantes, tal como se describe anteriormente, como también una serie de aspectos relacionados a que las operaciones cuenten con los permisos ambientales, como también que nuevos proyectos ingresen al sistema de evaluación de impacto ambiental con el instrumento correspondiente. Adicionalmente, incorpora requisitos de completitud y veracidad de la información que se entrega a la autoridad para acreditar el cumplimiento de obligaciones. También establece obligaciones relacionadas a que la extracción de agua se realice con derechos legalmente constituidos. La compañía cuenta con procesos y protocolos que le permiten cumplir con estas materias de ley.

3.11 Gestión de activos industriales y cadenas logísticas

En la operación industrial hay ciertos equipos que por su nivel de criticidad son fundamentales para la producción de los bienes de la Compañía, y que de fallar se afectaría la continuidad operacional de plantas industriales, poniendo en riesgo el suministro de los productos para los clientes. En ciertas condiciones, la falla de un equipo crítico podría derivar en un incidente o accidente operacional, pudiendo afectar significativamente la salud y seguridad de los trabajadores y/o al medio ambiente.

Si bien fallas internas podrían derivar en explosiones o incendios industriales, existen también causas externas que podrían derivar en esto, como por ejemplo fenómenos de la naturaleza o por intencionalidad humana. Por lo tanto, las instalaciones industriales de la Compañía no están exentas del riesgo de algún tipo de explosión y/o incendios de equipos, además de incendios en bodegas o instalaciones en general, lo que de materializarse podría tener consecuencias sobre la continuidad operacional, el medio ambiente, la salud y seguridad de los trabajadores, como también afectación comunitaria y a la reputación de la Compañía.

Los desastres naturales y las pandemias son eventos cuyas causas no son gestionables por las empresas. El calentamiento global debiera implicar una mayor frecuencia de eventos agudos de la naturaleza, los cuales pueden tener un impacto significativo en la continuidad de las operaciones, pudiendo generar paralizaciones, junto con afectar las metas de producción y la capacidad de cumplir con las necesidades de los clientes. Además, pueden forzar desembolsos no programados en mantención y recuperación de activos, todo lo cual puede afectar adversamente los resultados financieros de Inversiones CMPC.

Inversiones CMPC mantiene estándares y objetivos de mantenimiento para evitar la obsolescencia de equipos, con el propósito de gestionar el riesgo de falla. Adicionalmente, la gestión de este riesgo considera la implementación de planes de emergencia enfocados en los trabajadores y planes de continuidad operacional para mitigar el impacto en activos y en la operación. La Compañía mantiene contratadas coberturas de seguros mediante los cuales se transfiere una parte sustancial de su riesgo industrial.

La Compañía produce bienes que se comercializan en muchos países, para lo cual depende de las cadenas logísticas, tanto locales como internacionales. Por lo tanto, cualquier interrupción a esta cadena podría afectar el nivel de stocks en bodegas e incluso llegar, en caso de una interrupción muy prolongada, a poner en riesgo el suministro a clientes por un período acotado de tiempo. Las cadenas logísticas incluyen camiones, trenes, barcazas, naves, entre otros, los que podrían presentar problemas de disponibilidad por diferentes causas, como huelgas, paros, fallas operativas, entre otras. La empresa cuenta con alternativas que aumentan la flexibilidad y las opciones frente a ciertos escenarios. Adicionalmente, la empresa establece planes de continuidad para cortes en las cadenas logísticas, que incluyen, entre otros, mantener stock en las distintas partes de la cadena, incluido bodegas cercanas a clientes.

Desde un punto de vista normativo, la nueva ley de delitos económicos en Chile tipifica como delitos

eventualmente imputables a las empresas, el contrabando de mercancías, la falsedad de declaraciones aduaneras y el fraude aduanero, aspectos que la compañía gestiona a través de procesos definidos que permiten mitigar estos riesgos.

3.12 Procurement y empresas de servicio

La producción de celulosa y sus derivados requiere de insumos, adicionales a la fibra, que son fundamentales. De esta forma, Inversiones CMPC no está exenta del riesgo de quiebre de stock.

Las plantas industriales requieren de distintos tipos de energía, tanto de generación propia como externa. Cualquier situación que pueda generar restricciones de uso o disponibilidad de la energía puede afectar negativamente la continuidad operativa y/o los costos de producción.

En relación con el stock, la Compañía identifica los insumos que son considerados críticos, respecto de los que se dispone de un grado de autonomía que mitigaría parte del riesgo de quiebre de stock.

En relación con las energías, la empresa cuenta con una gerencia que participa y monitorea el mercado de la energía eléctrica, además de explorar nuevos proyectos de energías renovables. Adicionalmente, Inversiones CMPC cuenta con certificación ISO 50001 que asegura la mejora continua en el uso eficiente de las energías.

3.13 Salud y seguridad de los trabajadores

En la operación de bosques y de plantas industriales existe el riesgo de que ocurra un accidente de altas consecuencias, en que un trabajador directo o indirecto pueda resultar con un daño irreparable, o incluso existe el riesgo de que ocurra una fatalidad. Cualquier situación que pueda implicar un accidente o enfermedad grave, es considerado como un riesgo de la mayor importancia para la Compañía.

La Compañía cuenta con procesos y metodologías de prevención de riesgos para identificar las situaciones o potenciales causas que se pueden llevar a accidentes o enfermedades para los colaboradores, e implementa medidas y controles para prevenir dichos eventos. Esto está a cargo de especialistas en seguridad y salud en el trabajo, en las distintas plantas productivas y operaciones forestales.

Por otro lado, la globalización facilita la propagación de enfermedades virales en epidemias o pandemias, que pueden tener efectos adversos en la salud de los trabajadores. La Compañía ha establecido protocolos internos que le permiten actuar frente a crisis sanitarias.

3.14 Protección de activos y personas

Inversiones CMPC tampoco está exenta del riesgo de sufrir algún atentado que pueda tener consecuencias graves para la salud y seguridad de algún trabajador, ya sea directo o indirecto.

Con el objetivo de prevenir y mitigar que algún atentado genere un daño a los trabajadores directos e indirectos, y a los activos de la compañía, la empresa ha realizado análisis para conocer el perfil de riesgo de todas las plantas industriales, instalaciones y patrimonio forestal, y mantener un catastro actualizado del nivel de exposición de las mismas. La Compañía tiene definido criterios de alerta y medidas de seguridad que contribuyen a proteger a las personas y activos. Inversiones CMPC mantiene contratadas coberturas de seguros mediante las cuales se podría transferir una parte sustancial de los impactos económicos de este riesgo.

7. TENDENCIAS Y HECHOS RELEVANTES

CMPC asiste a la *London Pulp Week 2025* - Entre el 9 y el 14 de noviembre, CMPC participó en el *London Pulp Week 2025*, uno de los encuentros más relevantes de la industria mundial de celulosa y papel. La compañía estuvo presente con un stand bajo el concepto "*The flavor of our forests*" y con la participación de directores y ejecutivos clave. Durante el evento, Francisco Ruiz-Tagle, CEO de CMPC, destacó las conversaciones sostenidas con clientes europeos en torno a la sobreoferta, situación arancelaria y desafíos del negocio de la celulosa.

Asimismo, Raimundo Varela, Vicepresidente Comercial Pulp & Boxboard, participó como panelista, relevando la importancia del contacto permanente con los clientes y el seguimiento de las tendencias del mercado, en línea con la Estrategia 2030 de CMPC, que sitúa al cliente en el centro de las decisiones.

CMPC Investor Day - El 9 de diciembre, CMPC realizó su Investor Day 2025, instancia que contó con la participación de los principales analistas e inversionistas de la industria. En el evento, los altos ejecutivos de la compañía expusieron los planes que se están implementando para enfrentar los desafíos actuales y futuros del sector papero, marcados por una mayor producción china de celulosa y papeles, la sobrecapacidad de producción de papeles tissue en Brasil y un mercado mexicano resentido por una menor actividad económica, junto a una disminución en las remesas recibidas desde EE.UU. Durante el evento, la compañía presentó al mercado su plan de financiamiento y profundizó en la magnitud y los alcances del proyecto Natureza.

Asimismo, se dio a conocer la estrategia de la empresa, la cual se basa en la reorganización de la cadena de valor, la resiliencia financiera, el fortalecimiento del relacionamiento con clientes y la internacionalización principalmente en Brasil.

Entre los anfitriones del evento estuvieron Bernardo Larraín, Presidente de CMPC; Francisco Ruiz-Tagle, CEO de CMPC; Gonzalo Darraidou, Gerente General de Softys; junto a otros altos ejecutivos de la compañía. El material presentado se encuentra disponible en nuestra web corporativa, en el siguiente [enlace](#).

CMPC obtiene calificación AAA en CDP - En enero, CMPC alcanzó un hito relevante al obtener la calificación AAA de *Carbon Disclosure Project* (CDP), organización que evalúa el desempeño ambiental de las empresas a nivel global. Este reconocimiento refleja una gestión destacada de los riesgos asociados al cambio climático, el uso responsable del agua y la protección de los bosques, bajo estándares internacionales comparables.

CMPC es elegida como la empresa forestal más sostenible del mundo - En enero, CMPC fue reconocida por tercer año consecutivo como la empresa más sostenible del mundo en el ranking *Dow Jones Best-in-Class Index* en el sector '*Paper & Forest Products*'. Este reconocimiento no solo consolida una evolución sostenida en el ranking, sino que es un reflejo del trabajo que la compañía ha desarrollado en su estrategia de sostenibilidad y que involucra a todas las áreas de CMPC.

CMPC recibe concesión para construir terminal portuario en Brasil - El 20 de enero, CMPC formalizó el contrato de concesión para construir un nuevo terminal privado en el Puerto de Rio Grande. Esta infraestructura portuaria es un pilar logístico para viabilizar el proyecto Natureza. Su materialización está sujeta a la ejecución del proyecto, que se espera sea sometido a la aprobación del Directorio de CMPC a mediados de 2026.

HECHOS RELEVANTES

Correspondientes a los periodos terminados al 31 de diciembre de 2025



INVERSIONES CMPC S.A. Y SUBSIDIARIAS



HECHOS RELEVANTES

Los Hechos Relevantes informados a la Comisión para el Mercado Financiero fueron los siguientes:

1. El 27 de febrero de 2025, en junta extraordinaria de accionistas de Inversiones CMPC S.A. (la “Compañía”), se acordó distribuir un dividendo de US\$ 0,999996 (cero coma nueve nueve nueve nueve nueve seis dólares de los Estados Unidos de América) por acción, con cargo a las utilidades retenidas de ejercicios anteriores, existentes al 31 de diciembre de 2023, a ser pagado a los accionistas a más tardar el 27 de marzo de 2025.
2. El 4 de abril de 2025, el Directorio de Inversiones CMPC S.A. (la “Sociedad”) adoptó, entre otros, los siguientes acuerdos:

Convocar a Junta Ordinaria de Accionistas (la “Junta”), a celebrarse el día 24 de abril de 2025, a las 17:00 horas, en calle Agustinas N°1343, ciudad y comuna de Santiago, sin perjuicio de la posibilidad de asistir a la misma a través de medios tecnológicos, a fin de someter a la consideración de los accionistas de la Sociedad las siguientes materias:

1. Pronunciarse sobre la Memoria Anual, Estados Financieros Anuales e Informe de la Empresa de Auditoría Externa, todos correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2024;
2. Resolver sobre la distribución de dividendos;
3. Informar las políticas y procedimientos sobre utilidades y dividendos;
4. Designar a la Empresa de Auditoría Externa y a los Clasificadores de Riesgo;
5. Fijar la remuneración del Directorio, para el ejercicio 2025;
6. Informar sobre los acuerdos del Directorio, relacionados con las operaciones a que se refiere el Título XVI de la Ley 18.046; y
7. Conocer y resolver sobre cualquier otra materia de competencia de la Junta Ordinaria de Accionistas, en conformidad a la Ley y a los Estatutos Sociales.

Se hace presente a ustedes que para los efectos de esta Junta Ordinaria de Accionistas no se publicará aviso de citación ni se llevarán a cabo las demás formalidades de citación, dado que se encuentra asegurada la asistencia del cien por ciento de las acciones emitidas con derecho a voto de la Sociedad.

Finalmente, y de conformidad con lo señalado en el artículo 76 de la Ley 18.046, informo a Ud. que los Estados Financieros Consolidados de la Sociedad y el correspondiente informe de la Empresa de Auditoría Externa fueron publicados en el sitio web de la Sociedad (www.inversionescmpc.cl), pudiendo accederse directamente a esa información a través del hipervínculo: <https://inversionescmpc.cl/#estados-financieros> que se encontrará disponible a contar de la fecha indicada.

3. El 24 de abril de 2025, en la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, se adoptaron, entre otros, los siguientes acuerdos:
 - a. Aprobar el balance, Estados Financieros y la Memoria Anual respecto del ejercicio 2024.
 - b. Se acordó que la utilidad del ejercicio 2024 fuese destinada al Fondo de Utilidades Retenidas.
 - c. Designar como auditores externos de la Sociedad para el ejercicio 2025 a la empresa de Auditoría Externa EY.
4. El 24 de junio de 2025, de conformidad con la circular N°1072 de la Comisión para el Mercado Financiero, se informa que, Inversiones CMPC S.A. ha colocado en el mercado de México, una línea de bono pagadera en 3 años, por un monto de MXN\$ 2,500,000,000.00, en tasa flotante de TIEF más 95 bps. Esta emisión se enmarca dentro del programa de colocación con carácter revolvente, aprobada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México, mediante la inscripción preventiva en el Registro Nacional de Valores, oficio número 153/5311/2023 de fecha 27 de junio de 2023. Los intereses se pagarán cada 28 días. La emisión equivale a US\$ 130,7 millones aproximadamente.
5. El 11 de agosto de 2025, en sesión extraordinaria del Directorio el señor Fernando Hasenberg Larios comunicó su renuncia al cargo de Gerente General de la sociedad, la que fue aceptada por el Directorio.

En la misma sesión, el Directorio acordó designar a don Sebastián Moraga Zúñiga como Gerente General de la Sociedad, quién asumió sus funciones a contar de la misma fecha.

6. El 29 de agosto de 2025, Inversiones CMPC S.A. (en adelante, la "Sociedad") ha efectuado una colocación de bonos en el mercado local correspondientes a los bonos Serie R (los "Bonos Serie R"). Esta emisión cuenta con la garantía de su matriz, Empresas CMPC S.A.

Los Bonos Serie R se colocaron por un monto de 10.000.000 de Unidades de Fomento, con fecha de vencimiento para el 18 de noviembre del año 2057, con una tasa cupón de 4,25%. La tasa efectiva de colocación fue de 4,19% y considera un margen de colocación local, sobre el bono del Banco Central de Chile en UF de plazo equivalente de 1,89%.

Los Bonos de la Serie R han sido emitidos con cargo a la línea de bonos desmaterializados con un plazo de vencimiento de 35 años, inscrita en el Registro de Valores de esa Comisión con fecha 21 de agosto de 2025, bajo el número 1229.

Los recursos de esta colocación serán destinados a financiar o refinanciar, de forma total o parcial, gastos e inversiones, ya sean existentes o nuevos, en uno o más Proyectos Verdes y/o Sociables elegibles conforme al Marco de Financiamiento Verde, Social y Vinculado a la Sostenibilidad del Emisor, Empresas CMPC S.A. o de cualquiera de sus

filiales. Mientras se realiza dicha asignación, los ingresos netos provenientes de la colocación de los Bonos Serie R se destinarán al refinanciamiento de pasivos, inversiones y otros fines corporativos generales del Emisor, garante o de cualquiera de sus filiales.

7. El 4 de septiembre de 2025, como en carácter de información esencial Inversiones CMPC S.A., informó que esta ha efectuado la emisión de un bono en los Estados Unidos de América con esta misma fecha.

La emisión, se acogió a la regla 144A a la Regulación S de la United States Securities Act de 1933 y alcanzó un monto de US\$ 600.000.000 (seiscientos millones de dólares de los Estados Unidos de América). El bono es de carácter subordinado, con vencimiento a 32,25 años. El bono pagará una tasa de interés 6,70%. La tasa efectiva de colocación es de 6,704%, con un spread sobre el bono del Tesoro de Estados Unidos a 7 años de 283,4 bps. Sus intereses se pagarán semestralmente con un primer cupón trimestral; y el capital se amortiza en una cuota al vencimiento. Se informa asimismo que la sociedad matriz del emisor, Empresas CMPC S.A., es el garante y codeudora solidaria de esta emisión.

Los recursos de esta colocación serán destinados a financiar o refinanciar, en forma total o parcial, gastos e inversiones, en uno o más Proyectos Verdes y/o Sociables, elegibles conforme al Marco de Financiamiento Verde, Social y Vinculado a la Sostenibilidad de Empresas CMPC S.A. o de cualquiera de sus filiales. Mientras se realiza dicha asignación, los ingresos netos provenientes de la colocación se destinarán al refinanciamiento de pasivos, inversiones y otros fines corporativos generales.

De conformidad a lo indicado en la Circular N°1072, se adjunta el formulario respectivo a la presente comunicación.

8. El 10 de diciembre de 2025, en carácter de información esencial se comunica que, en sesión ordinaria celebrada el 4 de diciembre del presente año, el directorio de Empresas CMPC S.A. sociedad matriz de Inversiones CMPC S.A. (la “Compañía”) acordó aprobar la “Política General de Elección de Directores en Sociedades Filiales” (la “Política”), en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 92 bis de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas y en la Norma de Carácter General N°533 de la Comisión para el Mercado Financiero.

La Política se encuentra a disposición de los interesados en el domicilio social y en el sitio web de la sociedad matriz, www.cmpc.com.



DECLARACION JURADA DE RESPONSABILIDAD

RUT : 96.596.540-8

RAZON SOCIAL : INVERSIONES CMPC S.A.

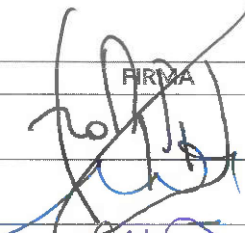
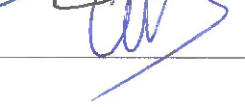
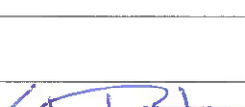
En Sesión de Directorio celebrada el 29 de enero de 2026, los abajo individualizados se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe, referido al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2025, de acuerdo con el siguiente detalle:

Estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por su sigla en inglés), según se indica:

- Informe del Auditor Independiente
- Estados Consolidados de Situación Financiera
- Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio
- Estados Consolidados de Resultados Integrales
- Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
- Notas Explicativas a los Estados Financieros Consolidados

Análisis Razonado

Hechos Relevantes

NOMBRE	RUT	CARGO	FIRMA
Francisco Ruiz-Tagle Edwards	7.052.877-0	Presidente del Directorio	
Rafael Cox Montt	12.797.047-5	Director	
María Constanza Arjona Morán	15.937.106-9	Director	
José Antonio Correa García	13.882.533-7	Director	
Felipe Alcalde Arrau	15.644.559-2	Director	
Sebastián Moraga Zúñiga	12.026.836-8	Gerente General	

Santiago, 29 de enero de 2026

INVERSIONES CMPC S.A.
Agustinas 1343, Santiago, Chile
Teléfono: (56-2) 244 12 000
www.inversionescmpc.cl

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondiente a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024



EMPRESAS CMPC S.A. Y SUBSIDIARIAS

Miles de Dólares Estadounidenses

El presente documento consta de:

- Informe del Auditor Independiente
- Estados Consolidados de Situación Financiera
- Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio
- Estados Consolidados de Resultados Integrales
- Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
- Notas Explicativas a los Estados Financieros Consolidados

Informe del Auditor Independiente

Señores
Accionistas y Directores
Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de la sociedad Empresas CMPC S.A. y sus subsidiarias (el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2025, los estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros consolidados, incluyendo información de las políticas contables materiales.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2025, sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad de las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados* de nuestro informe. Somos independientes del Grupo de conformidad con el Código de Ética del Colegio de Contadores de Chile, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Asuntos clave de la auditoría

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del año actual. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados como un todo y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre esos asuntos.

Asunto Clave de Auditoría	Cómo fue Tratado el Asunto Clave de Auditoría
Activos Biológicos Se miden a valor razonable menos costos de venta, de conformidad con IAS 41 Al 31 de diciembre de 2025, los activos biológicos ascendieron a MUS\$ 3.855.716, equivalentes al 18,7% del total de activos. El valor razonable se determinó mediante modelos de flujos de caja descontados, clasificados como Nivel 3 según IFRS 13 dada la utilización de supuestos no observables y un alto nivel de juicio (precios y volúmenes esperados de madera, tasas de descuento, proyecciones futuras, entre otros inputs).	- Obtuvimos un entendimiento del proceso de la Administración para la determinación del valor razonable, incluyendo los controles relevantes asociados a la preparación y revisión de los modelos de valoración. - Evaluamos la metodología aplicada en los modelos de flujos de caja descontados y su alineamiento con los requerimientos de IAS 41 e IFRS 13. - Analizamos la razonabilidad de los principales supuestos, contrastándolos con información histórica de la Compañía, presupuestos aprobados y datos de mercado disponibles. - Realizamos análisis de sensibilidad sobre los supuestos clave para evaluar el impacto de cambios razonablemente posibles. - Verificamos la integridad matemática de los modelos utilizados. - Evaluamos la adecuación de las revelaciones incluidas en los estados financieros.
Revaluación de terrenos forestales Durante 2025, CMPC adoptó el modelo de revaluación para los terrenos forestales conforme a IAS 16, lo que generó un incremento patrimonial neto de MUS\$ 2.028.734 y un saldo total de terrenos forestales revaluado de MUS\$ 4.065.646. La medición se basó en el enfoque de mercado (comparación de transacciones), clasificado como Nivel 3 debido a ajustes significativos por características específicas.	- Evaluamos la aplicabilidad del modelo de revaluación, en conformidad con los requerimientos de IAS 16 y IAS 8 – Políticas contables. - Evaluamos la competencia, capacidad y objetividad de los tasadores externos utilizados por la Administración. - Analizamos la metodología de valoración aplicada, los supuestos significativos y los ajustes utilizados sobre los valores de mercado comparables. - Realizamos procedimientos analíticos y análisis de sensibilidad sobre los principales inputs de la valoración. - Evaluamos la adecuación y consistencia de las revelaciones incluidas en los estados financieros.

Responsabilidades de la Administración y de los responsables del gobierno corporativo por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con las Normas de Contabilidad de las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados exentos de representaciones incorrectas materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad del Grupo de continuar como empresa en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la empresa en marcha y utilizando la base contable de empresa en marcha excepto si la Administración tiene intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista, que hacerlo.

Los responsables del gobierno corporativo son responsables de la supervisión del proceso de preparación y presentación de información financiera del Grupo.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados como un todo están exentos de representaciones incorrectas materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe del auditor que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile siempre detecte una representación incorrecta material cuando exista. Las representaciones incorrectas pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, se podría esperar razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de representaciones incorrectas materiales en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una representación incorrecta material debido a fraude es más elevado que en el caso de una representación incorrecta material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, representaciones intencionadamente erróneas o el caso omiso del control interno.

- Obtenemos entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, de la base contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe del auditor sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe del auditor. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Grupo deje de ser una empresa en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.
- Planificamos y llevamos a cabo la auditoría del grupo para obtener evidencia de auditoría suficiente y adecuada con respecto a la información financiera de las entidades o unidades de negocio dentro del grupo como una base para formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados del grupo. Somos responsables por la dirección, supervisión y revisión del trabajo de auditoría realizado para los fines de una auditoría de grupo. Somos los únicos responsables por nuestra opinión de auditoría.

Comunicamos a los responsables del gobierno corporativo, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno corporativo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado todas las relaciones y demás asuntos de los que se puede esperar razonablemente afecten nuestra independencia y, en su caso, las medidas adoptadas para eliminar las amenazas o las salvaguardas aplicadas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno corporativo, determinamos los que han sido de mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros consolidados del año actual y que son, en consecuencia, los asuntos clave de la auditoría. Describimos esos asuntos en nuestro informe del auditor salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debiera comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

Otros Asuntos

El Colegio de Contadores de Chile A.G. aprobó que las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile adopten integralmente y sin reservas las Normas Internacionales de Auditoría emitidas por el International Auditing and Assurance Standards Board para las auditorías de los estados financieros preparados por el año iniciado a partir del 1 de enero de 2025.

Los estados financieros consolidados de la sociedad Empresas CMPC S.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2024 fueron auditados por otros auditores de acuerdo con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile vigentes a esa fecha por los cuales emitieron una opinión sin modificaciones, con fecha 30 de enero de 2025.



Marek Borowski
EY Audit Ltda.

Santiago, 29 de enero de 2026

ÍNDICE

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA	4
ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	5
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	6
ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (MÉTODO DIRECTO)	8
NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL	9
NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	18
2.1. Bases de preparación	18
2.2. Bases de consolidación	18
2.3. Información financiera por segmentos operativos	19
2.4. Transacciones en moneda extranjera	20
2.5. Combinaciones de negocios	22
2.6. Propiedades, planta y equipo	23
2.7. Activos biológicos (plantaciones forestales)	25
2.8. Activos intangibles	25
2.9. Plusvalía	26
2.10. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros	27
2.11. Instrumentos financieros	27
2.12. Instrumentos de cobertura	28
2.13. Inventarios	30
2.14. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	31
2.15. Efectivo y equivalentes al efectivo	32
2.16. Capital emitido	32
2.17. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	32
2.18. Préstamos que devengan intereses	32
2.19. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	32
2.20. Beneficios a los empleados	33
2.21. Provisiones	34
2.22. Reconocimiento de ingresos	34
2.23. Arrendamientos	35
2.24. Distribución de dividendos	37
2.25. Medio ambiente	38
2.26. Investigación y desarrollo	38
2.27. Gastos en publicidad	38
2.28. Ganancias por acción	38
2.29. Gastos por seguros de bienes y servicios	38
2.30. Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas	38
NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS	39
NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES	52
NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES	55
NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES	56
NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS	58
NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS	67

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	77
NOTA 10 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	78
NOTA 11 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS	82
NOTA 12 - INVENTARIOS	83
NOTA 13 - ACTIVOS BIOLÓGICOS	84
NOTA 14 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	88
NOTA 15 - ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	89
NOTA 16 - COMBINACIONES DE NEGOCIOS	90
NOTA 17 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	93
NOTA 18 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	95
NOTA 19 - PLUSVALÍA	96
NOTA 20 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	100
NOTA 21 - ARRENDAMIENTOS	103
NOTA 22 - IMPUESTOS DIFERIDOS	106
NOTA 23 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS	111
NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	136
NOTA 25 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS	139
NOTA 26 - PROVISIONES, PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES	140
NOTA 27 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	144
NOTA 28 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	147
NOTA 29 - PATRIMONIO	148
NOTA 30 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	155
NOTA 31 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)	158
NOTA 32 - COSTOS FINANCIEROS	158
NOTA 33 - DIFERENCIAS DE CAMBIO Y RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE	159
NOTA 34 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	165
NOTA 35 - GASTOS POR NATURALEZA	168
NOTA 36 - COMPROMISOS	169
NOTA 37 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	170
NOTA 38 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	174
NOTA 39 - MEDIO AMBIENTE	177
NOTA 40 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA	183

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

		Al 31 de diciembre de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
	Nota N°	MUS\$	MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8.1	812.368	631.632
Otros activos financieros corrientes	8.2	114.362	71.896
Otros activos no financieros corrientes	9	317.879	323.177
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	10.1	1.107.571	1.222.420
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	9.523	6.409
Inventarios corrientes	12	1.487.267	1.537.175
Activos biológicos corrientes	13	347.094	350.258
Activos por impuestos corrientes	14	169.497	112.343
Total Activos, corrientes		4.365.561	4.255.310
Activos no corrientes mantenidos para la venta			
Activos no corrientes mantenidos para la venta	15	3.059	3.059
Total Activos no corrientes mantenidos para la venta		3.059	3.059
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	8.3	167.239	101.781
Otros activos no financieros no corrientes	9	228.154	220.593
Cuentas por cobrar no corrientes	10.1	19.836	22.295
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	11	1.403	1.444
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	17	45.240	38.429
Activos intangibles distintos de la plusvalía	18	332.639	280.800
Plusvalía	19	411.983	322.522
Propiedades, planta y equipo	20	11.018.191	8.035.162
Activos biológicos no corrientes	13	3.508.622	3.251.415
Activos por derecho de uso	21	318.369	280.765
Activos por impuestos diferidos	22	158.105	122.096
Total Activos, no corrientes		16.209.781	12.677.302
Total Activos		20.578.401	16.935.671
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	23	525.429	605.181
Pasivos por arrendamientos corrientes	21	75.476	48.755
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	24	1.201.906	1.087.760
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	25	389	1.773
Otras provisiones a corto plazo	26	5.822	5.952
Pasivos por impuestos corrientes	14	24.483	40.856
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	27	148.710	131.459
Otros pasivos no financieros corrientes	28	107.208	122.973
Total Pasivos, Corrientes		2.089.423	2.044.709
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	23	5.553.230	5.009.151
Pasivos por arrendamientos no corrientes	21	217.575	202.589
Otras provisiones a largo plazo	26	35.219	29.289
Pasivos por impuestos diferidos	22	2.472.980	1.722.376
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	27	53.984	54.537
Otros pasivos no financieros, no corrientes	28	54.018	73.856
Total Pasivos, no corrientes		8.387.006	7.091.798
Total Pasivos		10.476.429	9.136.507
Patrimonio			
Capital emitido	29.1	1.453.728	1.453.728
Ganancias (pérdidas) acumuladas	29.3	8.284.637	8.111.770
Otras reservas	29.2	363.019	(1.766.759)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		10.101.384	7.798.739
Participaciones no controladoras	29.5	588	425
Total Patrimonio		10.101.972	7.799.164
Total Patrimonio y Pasivos		20.578.401	16.935.671

Las notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros Consolidados.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

	Capital emitido Nota 29.1	Reserva de diferencias de cambio en conversiones	Reserva de coberturas de flujo de efectivo	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	Reserva Superávit de Revalorización (1)	Otro resultado integral acumulado	Otras reservas varias	Otras reservas Nota 29.2	Ganancias (pérdidas) acumuladas Nota 29.3	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras Nota 29.5	Patrimonio total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2025												
Saldo inicial periodo actual 01/01/2025	1.453.728	(2.025.881)	23.138	(28.775)	—	(2.031.518)	264.759	(1.766.759)	8.111.770	7.798.739	425	7.799.164
Cambios en patrimonio												
Resultado Integral												
Ganancia (pérdida)	—	—	—	—	—	—	—	—	201.724	201.724	28	201.752
Otro resultado integral	—	105.918	(9.027)	1.957	2.028.734	2.127.582	2.196	2.129.778	—	2.129.778	135	2.129.913
Resultado integral	—	105.918	(9.027)	1.957	2.028.734	2.127.582	2.196	2.129.778	201.724	2.331.502	163	2.331.665
Dividendos	—	—	—	—	—	—	—	—	(26.372)	(26.372)	—	(26.372)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	—	—	—	—	—	—	—	—	(2.485)	(2.485)	—	(2.485)
Total de cambios en patrimonio	—	105.918	(9.027)	1.957	2.028.734	2.127.582	2.196	2.129.778	172.867	2.302.645	163	2.302.808
Saldo final al 31/12/2025	1.453.728	(1.919.963)	14.111	(26.818)	2.028.734	96.064	266.955	363.019	8.284.637	10.101.384	588	10.101.972
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2024												
Saldo inicial periodo actual 01/01/2024	1.453.728	(1.558.521)	6.916	(28.292)	—	(1.579.897)	255.710	(1.324.187)	7.754.902	7.884.443	454	7.884.897
Cambios en patrimonio												
Resultado Integral												
Ganancia (pérdida)	—	—	—	—	—	—	—	—	491.053	491.053	46	491.099
Otro resultado integral	—	(467.360)	16.222	(483)	—	(451.621)	9.049	(442.572)	—	(442.572)	(25)	(442.597)
Resultado integral	—	(467.360)	16.222	(483)	—	(451.621)	9.049	(442.572)	491.053	48.481	21	48.502
Dividendos	—	—	—	—	—	—	—	—	(130.077)	(130.077)	—	(130.077)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	—	—	—	—	—	—	—	—	(4.108)	(4.108)	(50)	(4.158)
Total de cambios en patrimonio	—	(467.360)	16.222	(483)	—	(451.621)	9.049	(442.572)	356.868	(85.704)	(29)	(85.733)
Saldo final al 31/12/2024	1.453.728	(2.025.881)	23.138	(28.775)	—	(2.031.518)	264.759	(1.766.759)	8.111.770	7.798.739	425	7.799.164

Las notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros Consolidados.

(1) Por el efecto del cambio de la política contable por la revalorización de los terrenos, según se detalla en nota 5

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

		Por el periodo terminado al 31 de diciembre de	
		2025	2024
	Nota N°	MUS\$	MUS\$
Estado de Resultados, por función del gasto			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	30	7.475.096	7.742.688
Costo de ventas		(6.045.330)	(5.851.651)
Ganancia bruta		1.429.766	1.891.037
Otros ingresos, por función	13	385.073	318.052
Costos de distribución		(399.316)	(422.533)
Gastos de administración		(563.457)	(537.342)
Otros gastos, por función		(355.256)	(322.379)
Otras ganancias (pérdidas)	31	(81.552)	(78.459)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		415.258	848.376
Ingresos financieros		42.779	54.201
Costos financieros	32	(338.039)	(314.714)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	17	9.961	2.523
Diferencias de cambio	33	14.579	(28.937)
Resultado por unidades de reajuste	33	77.565	208.200
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		222.103	769.649
Gasto por impuestos a las ganancias	34	(20.842)	(278.550)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		201.261	491.099
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		491	—
Ganancia (pérdida)		201.752	491.099
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		201.724	491.053
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	29.5	28	46
Ganancia (pérdida)		201.752	491.099
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$ por acción)	29.4	0,0805	0,1964
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas (US\$ por acción)	29.4	0,0002	—
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,0807	0,1964
Ganancia por acción diluidas			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US\$ por acción)	29.4	0,0805	0,1964
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas (US\$ por acción)	29.4	0,0002	—
Ganancia (pérdida) diluida por acción		0,0807	0,1964

Las notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros Consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES (continuación)

	Por el periodo terminado al 31 de diciembre de	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Estado de resultados integrales		
Ganancia (pérdida)	201.752	491.099
Otro resultado integral		
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos		
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	2.028.734	—
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	2.508	1.364
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	2.031.242	1.364
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	106.053	(467.385)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	106.053	(467.385)
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(11.135)	19.820
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	(11.135)	19.820
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	2.196	9.049
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	97.114	(438.516)
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo		
Impuesto a las ganancias relativo a nuevas mediciones de planes de beneficios definidos de otro resultado integral	(551)	(1.847)
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo	(551)	(1.847)
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo		
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	2.108	(3.598)
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo	2.108	(3.598)
Otro resultado integral	2.129.913	(442.597)
Resultado integral	2.331.665	48.502
Resultado integral atribuible a:		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	2.331.502	48.481
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	163	21
Resultado integral	2.331.665	48.502

Las notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros Consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (MÉTODO DIRECTO)

	Nota N°	Por el periodo terminado al 31 de diciembre de	
		2025	2024
		MUS\$	MUS\$
Estado de flujos de efectivo			
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		8.362.814	8.292.882
Otros cobros por actividades de operación		457.924	308.442
Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(6.396.845)	(6.380.252)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(810.910)	(724.694)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(59.384)	(64.804)
Otros pagos por actividades de operación		(399.355)	(415.974)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación		1.154.244	1.015.600
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados		(89.215)	29.996
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		1.065.029	1.045.596
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		(124.437)	(7.437)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		(3.855)	(40.589)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		7.686	1.191
Compras de propiedades, planta y equipo		(464.601)	(516.052)
Compras de otros activos a largo plazo		(228.481)	(197.043)
Dividendos recibidos		1.667	918
Intereses recibidos		34.203	47.403
Otras entradas (salidas) de efectivo		(1.899)	(26.530)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(779.717)	(738.139)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos		1.475.770	867.901
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	23.3	1.338.886	567.809
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	23.3	136.884	300.092
Reembolsos de préstamos	23.3	(1.171.605)	(708.806)
Pagos de pasivos por arrendamientos	21.2	(82.206)	(77.400)
Dividendos pagados		(43.409)	(254.741)
Intereses pagados	23.3	(302.395)	(293.982)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(5.721)	(5.099)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(129.566)	(472.127)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		155.746	(164.670)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		24.990	(49.956)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		180.736	(214.626)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	8	631.632	846.258
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	8	812.368	631.632

Las notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros Consolidados.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Al 31 DE DICIEMBRE DE 2025

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

Empresas CMPC S.A., sociedad matriz, se constituyó en Chile en el año 1920 como sociedad anónima y está sujeta a la ley de sociedades anónimas N° 18.046 del 22 de octubre de 1981 y modificaciones posteriores. Se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) con el número 0115. Para efectos de tributación en Chile el rol único tributario (RUT) es el N° 90.222.000-3.

La Compañía es controlada por el Grupo Matte a través de las participaciones accionarias en Empresas CMPC S.A. que poseen entidades jurídicas y personas naturales, pertenecientes a ese grupo empresarial (ver nota 37).

El domicilio social y las oficinas principales de Empresas CMPC S.A. se encuentran en Santiago de Chile, en calle Agustinas N° 1343, teléfono N° (+56) 2 2441 2000.

Empresas CMPC S.A. y sus subsidiarias (en adelante "la Compañía", "CMPC", "Empresas CMPC" o "Grupo CMPC") es una de las principales empresas forestales integradas de Latinoamérica, con participación en distintos segmentos de esta industria. Sus actividades productivas y comerciales se gestionan a través de negocios industriales y de consumo masivo. El negocio industrial se gestiona a través de 2 segmentos, Celulosa y Biopackaging; y el negocio de consumo masivo se gestiona a través de la filial Softys S.A. que tiene su propia administración. La Compañía es responsable de la coordinación estratégica, financiera, gestión de riesgos y de relación con entidades externas, mientras que las funciones de soporte administrativo se gestionan en cada negocio.

La Compañía posee 627 mil hectáreas de plantaciones forestales (esto no incluye 67 mil hectáreas por plantar), principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 427 mil hectáreas están localizadas en Chile, 140 mil hectáreas en Brasil y 60 mil hectáreas en Argentina. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo, aparcería y arriendos con terceros que comprenden 143 mil hectáreas de plantaciones distribuidas en Chile y Brasil.

CMPC tiene 53 plantas de fabricación distribuidas en Chile, Argentina, Perú, Uruguay, México, Colombia, Brasil, Ecuador y Estados Unidos, y vende principalmente sus productos en Chile, Asia, Europa y Brasil. A nivel agregado, al 31 de diciembre de 2025 los ingresos provienen en una proporción equivalente al 82% de exportaciones y de subsidiarias del exterior (84% al 31 de diciembre de 2024) y un 18% se generan en Chile (16% al 31 de diciembre de 2024). La Compañía tiene subsidiarias y agencias comerciales en Estados Unidos, Europa, Asia, una fundación en Chile (Fundación CMPC) y un instituto en Brasil (Instituto CMPC) cuya misión es fortalecer la educación y la cultura de las comunidades donde CMPC tenga presencia.

Al 31 de diciembre de 2025 el Grupo CMPC está formado por 73 sociedades: Empresas CMPC S.A., sociedad matriz, 63 subsidiarias, 6 asociadas y 3 negocios conjuntos. CMPC ha consolidado todas aquellas sociedades en las cuales posee el control de la operación en sus negocios, y ha aplicado el método de la participación en el patrimonio de sus asociadas y negocios conjuntos. Los activos totales de la matriz al 31 de diciembre de 2025 alcanzan los MUS\$ 10.165.383 (MUS\$ 7.906.567 al 31 de diciembre de 2024).

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Las subsidiarias que se incluyen en estos Estados Financieros Consolidados son las siguientes:

Sociedades consolidadas	Ref.	RUT	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación					
					Al 31 de diciembre de 2025			Al 31 de diciembre de 2024		
					Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
Inversiones CMPC S.A.		96.596.540-8	Chile	US\$	99,9988	0,0012	100,0000	99,9988	0,0012	100,0000
Inmobiliaria Pinares SpA		78.000.190-9	Chile	US\$	99,9900	0,0100	100,0000	99,9900	0,0100	100,0000
CMPC Celulosa S.A.		76.600.628-0	Chile	US\$	38,2175	61,7825	100,0000	38,2175	61,7825	100,0000
CMPC Papeles S.A.		96.757.710-3	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Softys Chile SpA		96.529.310-8	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Pulp SpA		96.532.330-9	Chile	US\$	7,3883	92,6117	100,0000	7,3883	92,6117	100,0000
Forestal Mininco SpA		91.440.000-7	Chile	US\$	3,6307	96,3602	99,9909	3,6307	96,3602	99,9909
CMPC Maderas SpA		95.304.000-K	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Bioenergías Forestales SpA		76.188.197-3	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Inmobiliaria y Constructora San Roque SpA		76.395.604-0	Chile	US\$	0,0000	99,9908	99,9908	0,0000	99,9908	99,9908
Cartulinas CMPC SpA		96.731.890-6	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forsac SpA		79.943.600-0	Chile	US\$	0,0043	99,9957	100,0000	0,0043	99,9957	100,0000
Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones SpA		88.566.900-K	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Envases Impresos Cordillera SpA		89.201.400-0	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Chilena de Moldeados SpA		93.658.000-9	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Inversiones Protisa SpA		96.850.760-5	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Ventures SpA		77.194.029-3	Chile	US\$	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000
Boxia SpA		77.320.354-7	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Niuform SpA		77.419.232-8	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Softys S.A.		77.460.467-7	Chile	US\$	0,0426	99,9574	100,0000	0,0426	99,9574	100,0000
Chicolastic Chile S.A.		96.886.530-7	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Transmisora de Energía Nacimiento S.A.	(1)	76.623.004-0	Chile	US\$	0,0000	0,0000	0,0000	35,9868	64,0132	100,0000
Los Castaños SpA		78.107.747-K	Chile	US\$	0,0000	99,9909	99,9909	0,0000	0,0000	0,0000
Coyanco SpA		78.107.753-4	Chile	US\$	0,0000	99,9909	99,9909	0,0000	0,0000	0,0000
El Almendro SpA		78.205.278-0	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Maguillin SpA		78.205.285-3	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	0,0000	0,0000
CMPC Inversiones de Argentina S.A.		Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forestal Bosques del Plata S.A.		Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	99,9917	99,9917	0,0000	99,8315	99,8315
Forestal Timbauva S.A.		Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	99,9918	99,9918	0,0000	99,9918	99,9918
Naschel S.A.		Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Fabi Bolsas Industriales S.A.		Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Softys Argentina S.A.		Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	99,9919	99,9919
Softys Brasil Ltda.		Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.		Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Celulose Riograndense Ltda.		Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Riograndense Ltda.		Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Iguacu Embalagens Ltda.		Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Falcon Distribuição, Armazenamento e Transportes S.A.		Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Active Indústria de Cosméticos S.A.		Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Barba Negra Participacoes Ltda.		Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Softys Colombia S.A.		Extranjera	Colombia	COP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Softys Gachancipá S.A.		Extranjera	Colombia	COP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Softys Ecuador S.A.		Extranjera	Ecuador	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.		Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Absormex S.A. de C.V.		Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Convertidora de Productos Higiénicos S.A. de C.V.		Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Softys México S.A. de C.V.		Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.		Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forsac México S.A. de C.V.		Extranjera	México	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Boxia, S.A. de C.V.		Extranjera	México	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Grupo P.I. Mabe, S.A. de C.V.		Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Productos Internacionales Mabe, S.A. de C.V.		Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Softlanding EFE IV, S.A. de C.V.		Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Softys Perú S.A.C.		Extranjera	Perú	PEN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forsac Perú S.A.		Extranjera	Perú	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Papelera Panamericana S.A.		Extranjera	Perú	PEN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Tissue Perú S.A.C.		Extranjera	Perú	PEN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Industria Papelera Uruguaya S.A.		Extranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,7269	99,7269	0,0000	99,7269	99,7269
Prime Investments S.A.		Extranjera	Paraguay	PYG	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC USA Inc.		Extranjera	Estados Unidos	US\$	0,0000	99,9999	99,9999	0,0000	99,9999	99,9999
Powell Valley		Extranjera	Estados Unidos	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC North America LLC.		Extranjera	Estados Unidos	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Forest & Paper Ltda.		Extranjera	España	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	0,0000	0,0000
CMPC Holding Finland Oy		Extranjera	Finlandia	EUR	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000

(1) Con fecha 28 de junio del 2024 se transforma mediante cambio de especie a CMPC Pulp Activos de Transmisión SpA en una sociedad anónima cerrada, y al mismo tiempo modifica su razón social, pasando a denominarse Transmisora de Energía Nacimiento S.A.

La subsidiaria Inversiones CMPC S.A., se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) con el número 0672 y prepara Estados Financieros Consolidados que están disponibles para uso público. Las políticas contables que se utilizan para la preparación de los estados financieros consolidados de Inversiones CMPC S.A., son consistentes con las que aplica CMPC en la preparación de sus estados financieros consolidados.

Los cambios ocurridos en las participaciones y aportes de capital en las subsidiarias incluidas en la consolidación son los siguientes:

(1) Con fecha 2 de enero de 2024 se acuerda un aumento de capital de MUS\$ 2.700 a CMPC North America LLC., realizado por el único socio Inversiones CMPC S.A. siendo entregados en dos pagos dentro del mes del acuerdo.

(2) Con fecha 3 de enero del 2024 en asamblea extraordinaria de accionistas se acepta el aumento de capital de la sociedad Prime Investments S.A., por el monto de MUS\$ 100, ascendiendo a la cantidad de 7.300 acciones de valor nominal.

(3) Con fecha 27 de marzo del 2024 se realizó un aumento de capital de MUS\$ 173 (EUR 160.000) a CMPC Holding Finland Oy, realizada por su único socio CMPC Ventures SpA., siendo entregado en un solo pago.

(4) En Junta extraordinaria de accionistas celebrada el 8 de abril de 2024 se aprobó fusión por incorporación de las siguientes sociedades: Papeles Cordillera Activos Transmisión SpA con CMPC Pulp Activos de Transmisión SpA. Para efectos de la fusión CMPC Pulp Activos de Transmisión SpA adquiere los derechos y obligaciones de la sociedad absorbida siendo incorporadas a la totalidad de patrimonio y accionistas, disolviéndose por esta causa de la sociedad absorbida, a consecuencia de la fusión el nuevo capital de la sociedad absorbente es de MUS\$ 8.118, con relación a la fusión se crean un total de 1.493.357 nuevas acciones de la sociedad absorbente, los que corresponderán a los accionistas de la Sociedad Absorbida, donde Empresas CMPC es dueña de 1.493 nuevas acciones e Inversiones CMPC es dueña de 1.491.864 acciones.

(5) Con fecha 26 de abril del 2024 se realizó un aumento de capital de MUS\$ 322 (EUR 300.000) a CMPC Holding Finland Oy, realizada por su único socio CMPC Ventures SpA., siendo entregado en un solo pago.

(6) En asamblea general anual ordinaria de accionistas de Boxia S.A. celebrada el día 26 de abril de 2024 se aprobó un aumento de la parte variable del capital de la sociedad por un monto de MUS\$ 1.000 (\$17.109.700 M.N) mediante la emisión de 171.097 acciones ordinales, nominativas con valor nominal. El nuevo capital variable de la sociedad es de MUS\$ 2.804 (\$52.490.800M.N) dividido en 524.908 acciones de capital variable.

(7) Con fecha 24 de abril de 2024 se aprobó y realizó pago asociado a un aumento de capital de la sociedad CMPC Ventures SpA por un monto de MUS\$ 1.000, mediante la emisión de 800.000 acciones ordinarias nominativas, con un valor de US\$ 1,25 por acción. El nuevo capital de la sociedad es de MUS\$ 11.217, dividido en 8.964.000 acciones ordinarias, de una sola serie sin valor nominal y nominativas de igual valor cada una. (Con fecha 10 de julio de 2024 bajo escritura publica quedó publicado el acuerdo de accionistas sin forma de junta de CMPC Ventures SpA que modifica los estatutos).

(8) Con fecha 9 de mayo del 2024 se realizó un aumento de capital de MUS\$ 2.149 (EUR 2.000.000) a CMPC Holding Finland Oy, realizada por su único socio CMPC Ventures SpA., siendo entregado en un solo pago.

(9) Con fecha 5 de junio de 2024, mediante contrato de compraventa de acciones la sociedad CMPC Papeles S.A., adquiere la cantidad de 50.000 acciones ordinarias y sin valor nominal de la Sociedad Recuperadora de Papel SpA por un valor de MUS\$ 8.300, que hasta ese entonces mantenía Softys S.A.

(10) Con fecha 14 de junio de 2024 en junta general de accionistas se firmó una reorganización de capital de la sociedad Softys Perú S.A.C., aumentando su capital a s/249.053.500, mediante una escisión parcial de la sociedad Papelera Panamericana S.A. que segregó y transfirió parte de su patrimonio a la Sociedad.

(11) Con fecha 25 de septiembre del 2024, en junta extraordinaria de accionistas se aprobó la fusión por incorporación de las siguientes sociedades: Envases Impresos Cordillera SpA. y Sociedad Recuperadora de Papel SpA. Para efectos de la fusión Envases Impresos Cordillera SpA. adquiere la totalidad de pasivos y activos, esto es la totalidad del patrimonio de Sociedad Recuperadora de Papel SpA., sucediéndola en jurídicamente en sus derechos y obligaciones. A consecuencia de la fusión el nuevo capital de la sociedad absorbente es de MUS \$117.289.

(12) Con fecha 30 de octubre del 2024 se rectifica el patrimonio de la fusión por incorporación entre las sociedades Papeles Cordillera SpA. y Envases Impresos Cordillera SpA, el que ascendía a MUS\$ 211.290 y pasó a ser de MUS\$ 213.139, constituido por un total de 4.787.156 acciones divididas entre CMPC Papeles S.A. con 4.785.337 acciones e Inversiones CMPC S.A. con 1.819 acciones.

(13) Con fecha 30 de octubre del 2024 se rectifica el capital de la fusión por incorporación de las sociedades Papeles Cordillera Activos de Transmisión SpA. y CMPC Pulp Activos Transmisión SpA. (Transmisora de Energía Nacimiento S.A), revelada en el punto 22, el que ascendía a MUS\$ 8.118 y pasó a ser de MUS\$ 6.102, constituido por un total de 6.074.636 acciones divididas entre Inversiones CMPC S.A. con 3.265.417 acciones y Empresas CMPC S.A. con 2.809.219 acciones.

(14) Con fecha 20 de noviembre del 2024 se acuerda un aumento de capital de MUS\$ 416 (EUR 400.000) a CMPC Holding Finland Oy, realizada por su único socio CMPC Ventures SpA., siendo entregado en un solo pago.

(15) Con fecha 2 de diciembre de 2024 se realizó un aumento de capital de la sociedad Fabi Bolsas Industriales S.A. por un monto de MUS\$ 11.000 por mediante la emisión de 11.126.500.000 acciones.

(16) Con fecha 18 de diciembre del 2024 se aprueba la capitalización de las aportaciones para futuros aumentos de capital social por la cantidad de MMXN 1.266.331, de la sociedad Grupo P.I. Mabe S.A. de C.V. en Productos Internacionales Mabe S.A. de C.V., emitiéndose 1.266.331.475 nuevas acciones de la parte variable del capital social, sin valor nominal, para quedar efectiva con plazo máximo el 31 de diciembre del 2024.

(17) Con fecha 19 de diciembre del 2024, y mediante resoluciones por consentimiento unánime adoptadas fuera de Asamblea por los Accionistas se acordó el aumento de capital de Forsac México S.A. de C.V. por un monto MUS\$ 7.500, mediante la emisión de 1.510.462 acciones ordinarias, nominativas.

(18) Con fecha 24 de diciembre de 2024, bajo escritura pública se decide aumentar el capital social de Forestal Mininco SpA., en MUS\$ 87.000 mediante la emisión de 39.713.969 acciones ordinarias, nominales, de una sola serie y sin valor nominal.

(19) Con fecha 31 de diciembre de 2024 se rectifican las participaciones accionarias de la fusión por incorporación de las sociedades Papeles Cordillera Activos de Transmisión SpA. y CMPC Pulp Activos Transmisión SpA. (Transmisora de Energía Nacimiento S.A), que se encontraba dividido en Inversiones CMPC S.A. con 3.265.417 acciones y Empresas CMPC S.A. con 2.809.219 acciones, y pasó a ser para Empresas CMPC S.A. de 2.186.068 acciones y para Inversiones CMPC S.A. de 3.888.568 acciones.

(20) Con fecha 23 de enero de 2025, Inversiones CMPC adquiere el 100% de participación de la sociedad española CMPC Forest & Paper Ltda. (antes Ibon 324 Corporate Services, S.L.), equivalente a un capital social de MUS\$ 3 (EUR 3.000).

(21) Con fecha 7 de marzo de 2025 bajo escritura se constituye la sociedad Barba Negra Participacoes Ltda. con un capital suscrito y no pagado de US\$ 175 (BRL 1.000) dividido en 1.000 acciones, a nombre de Empresas CMPC S.A. El objetivo de esta nueva sociedad es la fabricación y comercialización de celulosa.

(22) Con fecha 19 de marzo de 2025, Softys Argentina S.A. fue notificada, en los términos del artículo 215 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 de Argentina, sobre la transferencia de 3.326 acciones ordinarias y nominativas (valor nominal ARS\$1) desde un accionista minoritario a favor de CMPC Inversiones de Argentina S.A. Tras esta operación, la participación de esta última sociedad en el capital social alcanzó el 65,76%.

(23) Con fecha 26 de marzo de 2025 se realizó un aumento de capital de la sociedad Softys Brasil Ltda. por un monto de MUS\$ 96.699, mediante la emisión de 551.958.887 acciones.

(24) Con fecha 1 de abril de 2025 la subsidiaria Softys Brasil Ltda. tomó control de Falcon Distribuição, Armazenamento e Transportes S.A. mediante la adquisición del 100% de sus acciones. Esta Sociedad. posee el 100% de los derechos sociales de Active Indústria de Cosméticos S.A.

(25) Con fecha 21 de abril de 2025 Empresas CMPC S.A. y su filial Inversiones CMPC S.A. en virtud del cual vendieron la totalidad de sus acciones de la filial Transmisora de Energía Nacimiento S.A., que representan el 100% de las acciones emitidas de dicha sociedad por un monto de MUS\$ 71.470.

(26) Con fecha 24 de abril de 2025 bajo escritura se constituye la sociedad Coyanco SpA. con un capital suscrito y no pagado de MUS\$ 5.000, dividido en 1.000.000 acciones ordinarias y nominativas (misma serie y sin valor nominal), a nombre de Forestal Mininco SpA. El objetivo de esta nueva sociedad es el desarrollo integral de proyectos de energía renovable.

(27) Con fecha 24 de abril de 2025 bajo escritura se constituye la sociedad Los Castaños SpA. con un capital suscrito y no pagado de MUS\$ 5.000, dividido en 1.000.000 acciones ordinarias y nominativas (misma serie y sin valor nominal), a nombre de Forestal Mininco SpA. El objetivo de esta nueva sociedad es el desarrollo integral de proyectos de energía renovable.

(28) Con fecha 5 de mayo de 2025, el Directorio de Softys Argentina S.A. aprobó la reforma del artículo 6° de sus Estatutos Sociales para autorizar la amortización de acciones, de acuerdo con el artículo 223 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 de Argentina. Esta medida se fundamentó en la imposibilidad de localizar a ciertos accionistas minoritarios. Como resultado, se amortizaron 261.823 acciones ordinarias y nominativas (valor nominal ARS\$ 1), reduciendo el capital social en dicho monto (US\$ 220). Tras esta operación, las participaciones accionarias quedaron conformadas de la siguiente manera: CMPC Inversiones de Argentina S.A. (65,76%), Softys S.A. (18,83%) e Inversiones Protisa SpA (15,41%).

(29) Con fecha 9 de mayo de 2025, CMPC Ventures SpA aprobó con una unanimidad un aumento de capital de la sociedad CMPC Holding Finland Oy por un monto de MUS\$ 228 (EUR 200.000), dirigidos al fondo de patrimonio libre invertido de la empresa (fondo SVOP).

(30) Con fecha 6 de agosto de 2025, mediante contrato de compraventa de acciones las sociedades Industria Papelera Uruguay S.A y Prime Investments S.A. adquieren la cantidad de 100 acciones de la sociedad Softlanding EFE IV, S.A. de C.V., repartido en 99 acciones y 1 acción respectivamente, representando el 100% de participación.

(31) Con fecha 8 de octubre de 2025 bajo escritura se constituye la sociedad El Almendro SpA. con un capital suscrito y no pagado de MUS\$ 5.000, dividido en 1.000.000 acciones ordinarias y nominativas (misma serie y sin valor nominal), a nombre de CMPC Celulosa S.A. El objetivo de esta nueva sociedad es el desarrollo integral de proyectos de energía renovable.

(32) Con fecha 8 de octubre de 2025 bajo escritura se constituye la sociedad Maguillín SpA. con un capital suscrito y no pagado de MUS\$ 5.000, dividido en 1.000.000 acciones ordinarias y nominativas (misma serie y sin valor nominal), a nombre de CMPC Celulosa S.A. El objetivo de esta nueva sociedad es el desarrollo integral de proyectos de energía renovable.

(33) Con fecha 27 de noviembre de 2025, en asamblea extraordinaria de accionistas se acepta el aumento de capital de la sociedad Active Industria de Cosméticos S.A., por el monto de R\$ 19.591.102,59 (MUS\$ 3.560), mediante la emisión de 19.591.102 nuevas acciones ordinarias, nominativas y sin valor nominal, las cuales serán suscritas e integradas por Falcon Distribuição, Armazenamento e Transportes S.A.

(34) Con fecha 27 de noviembre de 2025, en asamblea extraordinaria de accionistas se aprueba el aumento de capital de la sociedad Falcon Distribuição, Armazenamento e Transportes S.A., por el monto de R\$ 19.591.102,59 (MUS\$ 3.560), mediante la emisión de 19.591.102 nuevas acciones ordinarias, nominativas y sin valor nominal, las cuales serán suscritas e integradas por Softys Brasil Ltda.

Considerando el historial de operación rentable de la Compañía, los planes de nuevas inversiones a nivel local e internacional y el acceso a recursos en el mercado financiero, la Administración declara que se cumple plenamente el principio de empresa en marcha.

El personal total de CMPC y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2025 alcanza a 27.115 colaboradores (25.575 al 31 de diciembre de 2024), que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales con las características que se señalan a continuación:

Segmentos	Gerentes y Ejecutivos Principales	Profesionales y Técnicos	Trabajadores	Total
Celulosa	928	2.246	3.057	6.231
Biopackaging	348	1.307	2.597	4.252
Softys	582	4.248	11.085	15.915
Otros	435	273	9	717
Totales (no auditado)	2.293	8.074	16.748	27.115

El número promedio de empleados de CMPC durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2025 alcanzó a 26.567 colaboradores (25.503 al 31 de diciembre de 2024).

Los presentes Estados Financieros Consolidados están compuestos por los Estados Consolidados de Situación Financiera, los Estados Consolidados de Resultados Integrales, los Estados Consolidados de Flujos de Efectivo (método directo), los Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio y las Notas Explicativas.

La moneda funcional y de presentación de la Compañía es el dólar estadounidense (en adelante “dólar”), exceptuando CMPC Iguaçu Embalagens Ltda., y las subsidiarias operativas del segmento Softys que utilizan la moneda local de cada país como moneda funcional, debido a que los principales ingresos y gastos se generan y pagan en dichas monedas.

Las subsidiarias del segmento operativo Softys y CMPC Iguaçu Embalagens Ltda. (a excepción de las subsidiarias Softys Argentina S.A. y Naschel S.A., que operan en una economía hiperinflacionaria, ver nota 2.4. d) que registran su contabilidad en una moneda distinta del dólar, convirtieron sus Estados Financieros desde su moneda funcional a la moneda de presentación del Grupo CMPC, como sigue: el Estado de Situación Financiera y el Estado de Cambios en el Patrimonio a tipo de cambio de cierre, y el Estado de Resultados Integrales y el Estado de Flujos de Efectivo a tipo de cambio diario o promedio mensual, según corresponda.

Los presentes Estados Financieros Consolidados adjuntos se presentan en miles de dólares (MUS\$), sin decimales, y se han preparado a partir de los registros contables de Empresas CMPC S.A. y de sus subsidiarias.

Los activos y pasivos se clasifican en función de sus vencimientos en corrientes, aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses, y no corrientes, aquellos cuyo vencimiento es superior a doce meses en los Estados Consolidados de Situación Financiera. A su vez, en los Estados Consolidados de Resultados Integrales se presentan los gastos clasificados por función, revelando en la nota 35 información adicional sobre su naturaleza. Los Estados Consolidados de Flujos de Efectivo se presentan por el método directo.

Los Estados Financieros Consolidados muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2025, así como de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en las subsidiarias del Grupo CMPC en el periodo terminado en dicha fecha.

Las cifras del Estado Consolidado de Situación Financiera, Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio, Estado Consolidado de Resultados Integrales, Estado Consolidado de Flujos de Efectivo y sus Notas Explicativas respectivas se presentan comparadas con igual periodo anterior, de acuerdo con lo requerido en las Normas de Contabilidad NIIF, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board (IASB)).

La Administración de la Compañía declara que estos Estados Financieros Consolidados han sido preparados en conformidad con las normas de contabilidad NIIF, emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

Estos Estados Financieros Consolidados han sido aprobados por la sesión de Directorio de fecha 29 de enero de 2026, en la que se facultó a la Administración para su publicación y transmisión a las entidades reguladoras y del mercado que correspondan.

Gestión de capital

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Compañía. Los objetivos de CMPC en relación con la gestión del capital son el salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento, además de procurar un buen rendimiento para los accionistas. Para cumplir con estos objetivos, la Compañía monitorea permanentemente el retorno que obtiene en cada uno de sus negocios, manteniendo su correcto funcionamiento y maximizando de esta manera la rentabilidad de sus accionistas. Parte de este seguimiento en cada negocio consiste en procurar que la toma de decisiones acerca de los instrumentos financieros de inversión cumpla con el perfil conservador de la Compañía, además de contar con buenas condiciones de mercado. Los instrumentos financieros son constantemente monitoreados por el Directorio. Dentro de las actividades relacionadas con la gestión de capital, la Compañía revisa diariamente el saldo de caja, en base al cual toma decisiones de inversión. CMPC maneja su estructura de capital de tal forma que su endeudamiento no ponga en riesgo la capacidad de pagar sus obligaciones u obtener un rendimiento para sus inversionistas. En algunos instrumentos de deuda CMPC tiene la obligación de mantener una relación entre Deuda financiera con terceros y Patrimonio y Deuda financiera neta con terceros y patrimonio, igual o inferior a 0,80 y 1,0 veces. Al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 estas relaciones se cumplen, alcanzando niveles de 0,59 y 0,71 en la relación de Deuda con terceros y patrimonio y 0,51 y 0,63 de Deuda financiera neta y patrimonio respectivamente (ver nota 23.2.e).

NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos Estados Financieros Consolidados tal como lo requiere NIC 1 “Presentación de estados financieros”, estas políticas han sido diseñadas de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board (IASB)) vigente al 31 de diciembre de 2025, junto con los cambios normativos que entraron en vigencia a contar del 1 de enero de 2025, y aplicadas de manera uniforme a los periodos que se presentan en estos Estados Financieros Consolidados.

2.1. Bases de preparación

La preparación de los Estados Financieros Consolidados conforme a NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas y también exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables en la Compañía. En Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los Estados Financieros Consolidados.

El criterio general usado por la Compañía para la valorización contable de sus activos y pasivos es el costo, a excepción de los instrumentos financieros de cobertura, ciertos activos y pasivos financieros y los activos biológicos que se registran a valor razonable. El criterio de costo histórico del rubro propiedad planta y equipo fue reemplazado a partir del 31 de diciembre de 2025 por el valor revaluado de los terrenos con aptitud forestal, conforme al cambio de política detallada en Nota 5. Por cuanto esta forma de medición periódica elimina o reduce incoherencias en sus valorizaciones y/o rendimientos.

Algunos saldos de los Estados Financieros Consolidados comparativos al 31 de diciembre de 2024 fueron reclasificados para una presentación consistente con los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2025.

2.2. Bases de consolidación

a) Subsidiarias

Se consideran sociedades subsidiarias aquellas en las que Empresas CMPC S.A. controla, directa o indirectamente, la mayoría de los derechos de voto sustantivos o posee derechos que le otorgan la capacidad presente de dirigir sus actividades relevantes, considerándose a estos efectos los derechos de voto potencial en su poder, o de terceros, ejercitables o convertibles al cierre de cada periodo. Adicionalmente, CMPC está expuesta, o tiene derecho, a los rendimientos variables de estas sociedades y tiene la capacidad de influir en el monto de estos.

Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que Empresas CMPC S.A. obtiene el control y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

b) Transacciones y Participaciones no controladoras

Como parte del proceso de consolidación se eliminan las transacciones, los saldos por cobrar y/o pagar y los resultados no realizados por operaciones entre subsidiarias del Grupo CMPC. Las políticas contables de las subsidiarias son uniformes con las de la matriz.

Las Participaciones no controladoras se presentan en el Estado Consolidado de Situación Financiera. La Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras se presenta en el Estado Consolidado de Resultados Integrales conformando la Ganancia (pérdida) del periodo. Los resultados de las transacciones entre los accionistas no controladores y los accionistas de las subsidiarias donde se comparte la propiedad se registran dentro del Patrimonio y, por lo tanto, se muestran en el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio.

c) Asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que Empresas CMPC S.A. ejerce influencia significativa pero no tiene control sobre las políticas financieras y de operación. Las inversiones en asociadas se contabilizan utilizando el método de la participación.

Según el método de la participación, en el reconocimiento inicial la inversión en una asociada o negocio conjunto se registrará al costo, y el importe en libros se incrementará o disminuirá para reconocer la parte de la Compañía en el resultado del periodo de la participada, después de la fecha de adquisición. Las distribuciones recibidas de la participada reducirán el importe en libros de la inversión. Los cambios en Otro resultado integral de la participada que surjan por diferencias de conversión de la moneda extranjera se reconocen en el Estado Consolidado de Resultados Integrales de la Compañía.

Cuando la participación de la Compañía en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su inversión en la misma, incluida cualquier otra cuenta por cobrar no asegurada, la Compañía no reconocerá pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o se hayan realizado pagos en nombre de la asociada.

En el momento de la adquisición de la inversión, cualquier diferencia entre el costo de la inversión y la parte de CMPC en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables de la participada se contabiliza de la forma siguiente: i) La plusvalía relacionada con una asociada o negocio conjunto se incluirá en el importe en libros de la inversión. No se permite la amortización de esa plusvalía, y ii) Cualquier exceso del valor razonable de activos y pasivos netos identificables de la participada sobre el costo de la inversión se considerará como ingreso en el Estado Consolidado de Resultados Integrales a la fecha en que se adquiera la inversión (ver nota 2.9).

2.3. Información financiera por segmentos operativos

NIIF 8 “Segmentos de operación” exige que las entidades revelen la información sobre segmentos operativos de la misma manera en que la alta Administración monitorea las operaciones de la Compañía. En general, esta es la información que la Administración utiliza internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y decidir cómo asignar los recursos a los mismos.

La Compañía presenta la información por segmentos operativos (que corresponde a las áreas de negocio) en función de la información financiera puesta a disposición de los tomadores de decisión, en relación con materias tales como medición de rentabilidad y asignación de inversiones y en función de la diferenciación de productos, de acuerdo con lo indicado en NIIF 8.

Los segmentos operativos así determinados, que reflejan la estructura de administración de negocios vigente corresponden a los siguientes:

Celulosa
Biopackaging
Softys

Los resultados de áreas distintas a los segmentos señalados, relacionados con la matriz y otros no traspasados a los segmentos operacionales, son presentados bajo el concepto “Otros” y no representan montos significativos de manera individual para su designación como segmento operativo.

2.4. Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda de presentación y moneda funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades de CMPC se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). Los Estados Financieros Consolidados se presentan en dólares, que es la moneda funcional de la Compañía.

b) Transacciones y saldos

Todas las operaciones que realicen Empresas CMPC S.A. o sus subsidiarias en una moneda diferente a su moneda funcional son tratadas como moneda extranjera y se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción.

Los saldos de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se presentan valorizados a tipo de cambio de cierre de cada periodo. La variación determinada entre el valor original y el de cierre se registra en el Estado Consolidado de Resultados Integrales bajo el rubro Diferencias de cambio, excepto si estas variaciones se difieren en Patrimonio, como las coberturas de flujos de efectivo, las cuales son reconocidas en Otro resultado integral.

Los cambios en el valor razonable de las inversiones en instrumentos de deuda denominados en moneda extranjera clasificados como “Valor Razonable con Cambios en otro Resultado Integral” (*Fair Value Through Other Comprehensive Income (FVOCI)*) en el caso que existiesen, son separados entre diferencias de cambio y el aumento correspondiente a la ganancia del título medido en la moneda funcional. Las diferencias de cambio se reconocen en Ganancia (pérdida) del periodo y la ganancia del título se reconoce en Otro resultado integral.

c) Subsidiarias del Grupo CMPC

Los resultados y la situación financiera de las subsidiarias del Grupo CMPC que no operan con una moneda de una economía hiperinflacionaria y que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue: i) Los activos, pasivos y patrimonio de cada Estado de Situación Financiera presentado se convierten al tipo de cambio de cierre del mismo, ii) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten al tipo de cambio diario o cuando esto no es posible se utiliza el tipo de cambio promedio mensual como aproximación razonable, y iii) Las variaciones determinadas por diferencias de cambio entre la inversión contabilizada en una sociedad cuya moneda funcional es distinta a la moneda funcional de la

subsidiaria en que se ha invertido se registra en el Estado Consolidado de Resultados Integrales, formando parte del Patrimonio como Reserva de diferencia de cambio en conversiones.

Las diferencias de cambio generadas por saldos mantenidos en cuentas corrientes de largo plazo entre subsidiarias cuyas monedas funcionales difieren, son eliminadas del resultado y son registradas en la Reserva de diferencia de cambio en conversiones en el Patrimonio, en virtud de ser tratadas como inversión neta en esas subsidiarias.

d) Hiperinflación en Argentina

De acuerdo con NIC 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias”, una economía podría ser considerada como hiperinflacionaria si presenta una serie de características, como una tasa acumulada de inflación superior al 100% en los últimos tres años. Para fines de NIC 29, a partir del 1 de julio de 2018, la economía argentina es considerada como hiperinflacionaria y, por lo tanto, los estados financieros presentados de las subsidiarias cuya moneda funcional es el peso argentino, fueron preparados aplicando los requerimientos de NIC 29 como si la economía hubiese sido siempre hiperinflacionaria, de conformidad con la interpretación del Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera IFRIC 7 “Aplicación del Procedimiento de Reexpresión” según NIC 29.

Los estados financieros de las subsidiarias Softys Argentina S.A. y Naschel S.A., cuya moneda funcional es el peso argentino, fueron reexpresados retrospectivamente aplicando un índice general de precios al costo histórico, con el fin de reflejar los cambios en el poder adquisitivo del peso argentino a la fecha de cierre de los presentes estados financieros, de acuerdo con NIC 29, y posteriormente convertidos a dólar de conformidad con NIC 21 “Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera”, utilizando el tipo de cambio de cierre al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 para todas las cifras de los Estados Consolidados de Situación Financiera y los Estados Consolidados de Resultados Integrales.

Una vez la tasa de hiperinflación de los últimos tres años vuelva a ser inferior al 100%, esto dará el primer indicio para reevaluar el hecho de que una economía sea considerada hiperinflacionaria, pero no así una instrucción definitiva de que así lo sea, ya que NIC 29 considera que esto es una cuestión de criterio sujeta a una serie de características del entorno económico del país, dentro de las cuales se contempla la tasa acumulada de hiperinflación. Cuando la economía en cuestión deje de ser hiperinflacionaria, y la entidad deje de reexpresar sus estados financieros de acuerdo con NIC 29, deberá tratar las cifras expresadas en la unidad de medida corriente al final del periodo previo, como base para los importes en libros de las partidas en sus estados financieros subsiguientes.

El Grupo registra los efectos de actualizaciones provenientes de cuentas patrimoniales de las filiales cuya economía está declarada como hiperinflacionaria en la Reserva de diferencias de cambio en conversiones en Otro resultado integral (“ORI”).

Los índices y coeficientes utilizados para la reexpresión fueron los siguientes:

Índices: Índices de precios internos mayoristas (IPIM) hasta 31 de diciembre de 2016 – índice de precios al consumidor de la CABA (IPCBA) para los meses de noviembre y diciembre 2015 en que el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) no publicó el IPIM - e índices de precios al consumidor nacional (IPC) a partir del 1 de enero de 2017.

Coeficientes: Se determinaron en función de los índices mencionados anteriormente, considerando como base 100 el índice del 31 de diciembre de 2016.

Es preciso señalar que el Índice de precios al consumidor del periodo terminado al 31 de diciembre de 2025 fue de 31,5% (117,8% para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2024), según cifras proporcionadas por el INDEC.

e) Tipo de cambio de moneda extranjera

Los tipos de cambio de las principales divisas utilizadas en los procesos contables de las subsidiarias de CMPC, respecto al dólar al 31 de diciembre de 2025 y 2024, y al 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

		31/12/2025		31/12/2024	
Moneda		Cierre	Promedio mensual acumulado	Cierre	Promedio mensual acumulado
Peso chileno	CLP	907,13	951,25	996,46	943,58
Unidad de fomento *	UF	0,02	0,02	0,03	0,03
Peso argentino	ARS	1.455,00	1.244,19	1.032,00	916,10
Nuevo sol peruano	PEN	3,37	3,57	3,77	3,75
Peso mexicano	MXN	17,97	19,23	20,27	18,32
Peso uruguayo	UYU	39,04	41,12	44,07	40,19
Guaraní paraguayo	PYG	6.572,46	7.534,35	7.812,22	7.558,17
Peso colombiano	COP	3.757,08	4.053,14	4.409,15	4.074,43
Euro	EUR	0,85	0,89	0,96	0,92
Real brasileño	BRL	5,50	5,59	6,19	5,39
Libra esterlina	GBP	0,80	0,76	0,80	0,78

* La Unidad de fomento (UF) es una unidad monetaria denominada en pesos chilenos indexada a la tasa de inflación de Chile. Su valor se establece en forma diaria y con antelación, sobre la base de la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) del mes anterior. Los efectos generados por actualización de activos y pasivos en UF se registran en el rubro Resultado por unidades de reajuste en el Estado Consolidado de Resultados Integrales.

2.5. Combinaciones de negocios

Las combinaciones de negocios son contabilizadas utilizando el método de la adquisición, excepto para ciertos activos y pasivos que se registran siguiendo los principios de valoración establecidos en otras normas, tal como lo requiere NIIF 3 “Combinaciones de negocios”. La aplicación del método de la adquisición requiere: i) Identificar el adquirente, ii) Determinar la fecha de adquisición iii) Reconocimiento y medición de los activos identificables adquiridos, de los pasivos asumidos y cualquier participación no controladora en la adquirida, y iv) Reconocimiento y medición de la plusvalía o ganancia por compra en términos muy ventajosos.

La aplicación del principio y las condiciones de reconocimiento pueden dar lugar a la contabilización de algunos activos y pasivos que la adquirida no haya reconocido previamente como tales en sus estados financieros, por ejemplo, los activos intangibles identificables adquiridos que fueron desarrollados internamente y afectaron resultados en el periodo que se incurrió el gasto.

Para cada combinación de negocios, CMPC medirá los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos a sus valores razonables en la fecha de su adquisición. En tanto, los componentes de las participaciones no controladoras se medirán al valor razonable o a la participación proporcional de los activos netos identificables de la adquirida.

Si el costo de adquisición excede al valor razonable de los activos netos de la adquirida, se reconoce una plusvalía según los parámetros establecidos en nota 2.9. Por el contrario, si el costo de adquisición es inferior al valor razonable de los activos netos de la adquirida, la Ganancia se incluye en el Estado Consolidado de Resultados Integrales en la línea Otras ganancias (pérdidas).

En una combinación de negocios realizada por etapas, se mide nuevamente la participación previamente mantenida en el patrimonio de la adquirida por su valor razonable en la fecha de adquisición y se reconoce la ganancia o pérdida resultante, si la hubiera, en el resultado del periodo o en otro resultado integral, según proceda.

Cuando la Compañía realiza una fusión inversa (la subsidiaria absorbe a su matriz), la plusvalía queda registrada en el Estado de Situación Financiera de la entidad continuadora. En dicha fusión se disuelve la matriz, transmitiendo la totalidad de su patrimonio y accionistas o socios a la subsidiaria, que es la continuadora legal y la sucede en todos sus derechos y obligaciones.

Una combinación de negocios bajo control común se registra utilizando como referencia el método de unificación de intereses. Bajo este método los activos y pasivos involucrados en la transacción se mantienen reflejados al mismo valor libros en que estaban registrados originalmente. Cualquier diferencia entre los activos y pasivos aportados a la consolidación y la contraprestación entregada, se registra en la línea de Otras Reservas dentro de Patrimonio.

2.6. Propiedades, planta y equipo

Las incorporaciones de Propiedades, planta y equipo se contabilizan al costo de adquisición. Las adquisiciones pactadas en una moneda diferente a la moneda funcional se convierten al tipo de cambio vigente al día de la adquisición. Las adquisiciones efectuadas por subsidiarias cuya moneda funcional es diferente al dólar, se contabilizan al valor en su moneda funcional, reexpresándose en dólares al tipo de cambio de cierre de cada periodo.

Con posterioridad a su reconocimiento como activo, un elemento de Propiedades, planta y equipo se registrará por su costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor, si existiesen. Se exceptúan de la valorización a costo histórico los terrenos con aptitud forestal que, a contar del 31 de diciembre de 2025, se registran bajo el método del valor razonable correspondiente al valor revaluado, conforme al cambio de metodología detallado en nota N° 5.

Para la medición de las principales propiedades, plantas y equipos relevantes adquiridos antes de la fecha de transición a NIIF, el valor razonable de ellos se determinó en función de valorizaciones realizadas por personal experto. Para el resto de las propiedades, plantas y equipos se utilizó el modelo del costo histórico.

En un eventual financiamiento de un activo a través de créditos directos e indirectos, se capitalizan los intereses durante el periodo de construcción o adquisición, en la medida que dichos activos puedan ser identificados.

El costo puede incluir también ganancias o pérdidas por coberturas calificadas de flujos de efectivo de las adquisiciones en moneda extranjera de Propiedades, planta y equipo siempre y cuando la cobertura fuera contratada exclusivamente para la adquisición del activo.

La depreciación de los activos se calcula utilizando el método lineal, distribuyendo en forma sistemática a lo largo de su vida útil. Esta vida útil se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en la producción y cambios en la demanda del mercado de los productos obtenidos en la operación con dichos activos. Los terrenos, tanto forestales como industriales, no son depreciados.

Con posterioridad a su reconocimiento como activo, un elemento de Propiedades, planta y equipo se registrará por su costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor, si existiesen.

La vida útil de los activos se revisa, y ajusta si es necesario, en cada cierre anual de los estados financieros consolidados. La Compañía ha determinado que el valor residual asignado a las propiedades, plantas y equipos es cero, dado que dichos activos son plantas productivas y no se realizan ventas de los mismos.

Las vidas útiles estimadas (en años) por clases de activo son las siguientes:

Clase de activo	Vida útil mínima	Vida útil máxima
Edificios e instalaciones	3	82
Planta y equipo	2	50
Equipos de oficina	3	20
Enseres y accesorios	3	12
Equipos de transporte	5	20
Otras propiedades, planta y equipo	3	20

Existen categorías de activos dentro de cada clase, las que son registradas con criterios estándares de aplicación general.

Los desembolsos derivados de mantenimientos diarios y reparaciones rutinarias son reconocidos en el Estado Consolidado de Resultados Integrales, no así las reposiciones de partes o piezas y de repuestos con vida útil significativa, los cuales se capitalizan y deprecian en los plazos de los activos principales, sobre la base del enfoque por componentes.

Las pérdidas o ganancias por la venta de Propiedades, planta y equipo se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta, con el valor en libros del activo (neto de depreciación) y se incluyen en el Estado Consolidado de Resultados Integrales en la línea Otras ganancias (pérdidas).

2.7. Activos biológicos (plantaciones forestales)

Las plantaciones forestales se presentan en el Estado Consolidado de Situación Financiera a su valor razonable (fair value) de nivel III de acuerdo con lo exigido en NIC 41 “Agricultura” y en NIIF 13 “Medición del valor razonable”. Los grupos de bosques son reconocidos y medidos al valor razonable a nivel de “árbol en pie”, es decir, descontados sus costos de cosecha y gastos de traslado hasta el punto de venta, existiendo la presunción que la medición puede realizarse de forma fiable.

Al cierre de cada periodo, el efecto del crecimiento de las plantaciones forestales, expresado en el valor razonable de las mismas (precio de venta menos los costos estimados en el punto de venta), se presenta como Otros ingresos, por función, en el Estado Consolidado de Resultados Integrales. Las plantaciones forestales que serán cosechadas en los 12 meses siguientes a la fecha de presentación de los estados financieros consolidados son clasificadas como Activos biológicos, corrientes.

Los costos de formación de las plantaciones forestales son capitalizados como activos biológicos y los gastos de mantención de estos activos son reconocidos como gastos en el periodo que se originan y se presentan en el Estado Consolidado de Resultados Integrales como Costo de ventas.

Los activos biológicos se reconocen y se miden a su valor razonable por separado del terreno. Sin embargo, una plantación forestal tiene asociados económicamente el vuelo y el suelo mientras está en desarrollo.

2.8. Activos intangibles

Los activos intangibles corresponden principalmente a software, servidumbres de líneas eléctricas, derechos de agua, derechos de emisión, marcas comerciales y relacionamiento con clientes.

a) Software

Los gastos de adquisición y desarrollo de software relevante y específico para la Compañía son activados y amortizados en el periodo en que se espera generar ingresos por su uso (vida útil promedio de tres años), con cargo a la cuenta de gasto por amortización en el rubro Costo de ventas del Estado Consolidado de Resultados Integrales.

b) Servidumbres de líneas eléctricas

La Compañía ha pagado derechos de servidumbres de líneas eléctricas para efectuar los diversos tendidos sobre terrenos pertenecientes a terceros, necesarios para la operación de las plantas industriales. Dado que estos derechos son a perpetuidad no son amortizables, sin embargo, son sometidos a evaluación de deterioro anualmente.

c) Derechos de agua

Los derechos de agua adquiridos por la Compañía corresponden al derecho de aprovechamiento de aguas existentes en fuentes naturales y fueron registrados a su valor de compra. Dado que estos derechos son a perpetuidad no son amortizables, sin embargo, son sometidos a evaluación de deterioro anualmente.

d) Derechos de emisión

En Chile se poseen derechos de emisión de material particulado y NOx (óxidos de nitrógeno), asignados por la Comisión Nacional del Medio Ambiente (CONAMA) y comprados a terceros, necesarios para la operación normal de las fábricas. Estos derechos se registran al costo de adquisición, en la medida que existan pagos, desde que la Compañía obtenga el control y la medición de ellos. Estos derechos tienen vida útil indefinida y son sometidos a evaluación de deterioro anualmente.

e) Marcas comerciales

CMPC cuenta con un portafolio de marcas comerciales que en su mayoría han sido desarrolladas internamente, cuyos desembolsos incurridos son registrados como gastos operacionales en el periodo en que se incurren. Por su parte, aquellas marcas que han sido reconocidas como Activos intangibles distintos de la plusvalía han sido adquiridas mayoritariamente mediante combinaciones de negocios, y algunos casos adquiridas a terceros; para el caso de las primeras su valorización ha sido a *Fair Value* mediante *Purchase Price Allocation* realizado por profesionales independientes a la Compañía, en tanto las últimas se valorizan a su costo de inscripción en el Registro Público de Marcas o valor de compra respectivamente. Estos activos tienen vida útil indefinida y son sometidos a evaluación de deterioro anualmente.

f) Relacionamiento con clientes

CMPC cuenta con una cartera activa de clientes en Brasil, México y Estados Unidos de América todas adquiridas por la Compañía mediante Combinación de negocios. Estos activos proceden de la compra de Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda., Samcarsa de México S.A. de C.V., Carta Fabril S.A., CMPC Iguaçu Embalagens Ltda., Productos Internacionales Mabe S.A. de C.V y Powell Valley Millwork y han sido identificados por la Compañía en el desarrollo de la asignación del precio de compra (*Purchase Price Allocation*). Estos relacionamientos con clientes son amortizados en el periodo en que se espera generar ingresos por su uso, con cargo a la cuenta de gasto por amortización en el rubro Costo de ventas del Estado Consolidado de Resultados Integrales.

2.9. Plusvalía

La plusvalía se determina en la fecha de adquisición de una inversión y es medida como el exceso entre: i) La suma de la contraprestación transferida más el importe de cualquier participación no controladora en la sociedad adquirida, y ii) El valor razonable de los activos identificables adquiridos y de los pasivos asumidos a la fecha de adquisición. La plusvalía relacionada con adquisiciones de subsidiarias se somete anualmente a pruebas por deterioro de valor, reconociendo las pérdidas acumuladas por deterioro que correspondan en el resultado del periodo. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros de la plusvalía relacionada con la entidad vendida.

La plusvalía originada en adquisiciones de sociedades cuya moneda funcional es distinta del dólar se controla contablemente igual como si fueran activos en monedas extranjeras, es decir, se ajustan por la variación del tipo de cambio de la respectiva moneda.

Esta plusvalía se asigna a las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) con el propósito de probar las pérdidas por deterioro (ver nota 2.10). La asignación se realiza en aquellas UGEs que se benefician de la combinación de negocios en la que surgió dicha plusvalía comprada. Cada una de esas UGEs representa la inversión en una subsidiaria para cada uno de los segmentos de CMPC.

En una combinación de negocios con términos más ventajosos que los del mercado, se registra la diferencia entre el precio pagado y el valor razonable de los activos netos identificados como una ganancia en el Estado Consolidado de Resultados Integrales.

2.10. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

Para los activos intangibles de vida útil indefinida y la plusvalía comprada, se realizan las pruebas de deterioro en forma anual, de modo de asegurar que su valor contable no supere el valor recuperable.

Los activos sujetos a depreciación (propiedades, plantas y equipos) se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias del negocio indique que el valor libros de los activos puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor libros es mayor que su valor recuperable. El valor recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costos de venta y su valor en uso. A efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que existan flujos de efectivo identificables por separado. La Compañía ha determinado como UGE la inversión en una subsidiaria para cada uno de los segmentos de CMPC.

Los activos no financieros distintos de la plusvalía adquirida que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a prueba en cada cierre anual del estado financiero para verificar si se hubiesen producido reversiones de las pérdidas. Las pérdidas por deterioro de valor pueden ser reversadas contablemente solo hasta el monto de estas pérdidas reconocidas en periodos anteriores, de tal forma que el valor libros de estos activos no supere el valor que hubiesen tenido de no efectuarse dichos ajustes. Este reverso se registra en la cuenta Otras ganancias (pérdidas) en el Estado Consolidado de Resultados Integrales.

2.11. Instrumentos financieros

a) Clasificación y medición inicial

La Compañía clasifica los instrumentos financieros basado en el modelo de negocio en el que se administran y sus características contractuales de flujos de efectivo.

La clasificación y medición de los instrumentos financieros de CMPC es la siguiente:

- i) Instrumentos financieros a *Fair Value Through Profit and Loss* (FVTPL). Estos instrumentos se miden a valor razonable. Las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier ingreso por intereses o dividendos, se reconocen en Ganancia (pérdida) del periodo.
- ii) Instrumentos financieros medidos a Costo amortizado que se mantienen con el objetivo de recolectar flujos de efectivo contractuales que cumplan con el criterio "Solo Pagos de Principal e Intereses" (SPPI). Esta categoría incluye los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y los préstamos incluidos en Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.
- iii) Instrumentos financieros medidos a *Fair Value Through Other Comprehensive Income* (FVOCI), con ganancias o pérdidas reclasificadas a resultados del periodo en el momento de la baja en cuentas. Los instrumentos financieros en esta categoría cumplen con el criterio "SPPI" y se mantienen dentro del modelo de negocio de CMPC, tanto para cobrar los flujos de efectivo como para venderlos.

b) Medición posterior

Los instrumentos financieros se miden posteriormente a "FVTPL", Costo amortizado o "FVOCI". La clasificación se basa en dos criterios: i) El modelo de negocio de la Compañía para administrar los instrumentos financieros, y ii) Si los flujos de efectivo contractuales de los instrumentos financieros representan "Solo Pagos de Principal e Intereses".

i) Instrumentos financieros a "FVTPL": Estos instrumentos se miden posteriormente a valor razonable. Las ganancias o pérdidas netas, incluyendo cualquier ingreso por intereses o dividendos, se reconocen en Ganancia (pérdida) del periodo.

Los instrumentos financieros medidos a "FVTPL" son mantenidos para negociar y se adquieren principalmente con el propósito de venderlos en el corto plazo. Los instrumentos derivados también se clasifican como mantenidos para negociar a menos que sean designados con tratamiento de contabilidad de cobertura. Los instrumentos financieros de esta categoría se clasifican como Otros activos o pasivos financieros corrientes. Su valorización posterior se realiza mediante la determinación de su valor razonable, registrando los cambios de valor en el Estado Consolidado de Resultados Integrales, en la línea Otras ganancias (pérdidas).

ii) Instrumentos financieros a Costo amortizado: Estos instrumentos se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. El costo amortizado se reduce por pérdidas por deterioro. Los ingresos y gastos financieros, las ganancias y pérdidas cambiarias y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en baja en cuentas se reconoce en Ganancia (pérdida) del periodo.

Los préstamos y cuentas por cobrar son instrumentos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en esta categoría los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y los préstamos incluidos en Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes. Su reconocimiento se realiza a través del costo amortizado, registrándose directamente en resultados el devengamiento de las condiciones pactadas.

iii) Instrumentos financieros a "FVOCI": Estos instrumentos se miden posteriormente a valor razonable. Los ingresos por intereses calculados utilizando el método de interés efectivo, las ganancias y pérdidas cambiarias y el deterioro se reconocen en resultados. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en *Other comprehensive income* "OCI". En baja en cuentas, las ganancias y pérdidas acumuladas en "OCI" se reclasifican a resultados.

A la fecha de cada Estado Consolidado de Situación Financiera CMPC evalúa si una pérdida esperada asociada a un instrumento financiero o un grupo de instrumentos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro.

2.12. Instrumentos de cobertura

Los derivados se reconocerán inicialmente (fecha en que se ha ejecutado el contrato) como al final del periodo sobre el que se informa a su valor razonable (*fair value*). El método para reconocer la pérdida o

ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado o no como un instrumento de cobertura y, si ha sido designado, dependerá de la naturaleza de la partida que está cubriendo.

CMPC designa determinados derivados como:

- Coberturas del valor razonable de activos y pasivos reconocidos (cobertura del valor razonable).
- Coberturas de un riesgo concreto asociado a un pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo).

La Compañía documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para llevar a cabo diversas operaciones de cobertura. La Compañía también documenta su evaluación, tanto al inicio como al cierre de cada periodo, de si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

El valor razonable de los instrumentos derivados utilizados a efectos de cobertura se muestra en las notas 8 y 23 (Activos y pasivos de cobertura, respectivamente). Los movimientos patrimoniales en la Reserva de coberturas de flujo de efectivo se muestran en la nota 29. El valor razonable total de los derivados de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante del instrumento de cobertura es superior a 12 meses o como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante del instrumento de cobertura es inferior a 12 meses.

a) Cobertura del valor razonable

Los cambios en el valor razonable de instrumentos derivados que se designan y califican como coberturas del valor razonable de activos y pasivos existentes, se registran contablemente en las mismas cuentas en el Estado Consolidado de Resultados Integrales donde se registran los cambios de valor razonable de esos activos o pasivos subyacentes.

b) Cobertura de flujos de efectivo

El objetivo de los *forwards* de moneda y de los *cross currency swaps* es reducir el riesgo financiero de flujos de ingresos y de egresos comprometidos en monedas diferentes al dólar estadounidense. El objetivo de las opciones de precio del petróleo es cubrir el riesgo de potenciales variaciones en los costos del petróleo, los que impactan en las tarifas de los contratos de flete naviero para el transporte de celulosa y cartulina, y el consumo de gas natural, indexado a petróleo, en nuestras plantas. Particularmente los *forwards* de monedas contratados son utilizados para cubrir los riesgos financieros asociados a la volatilidad de las ventas en euros y libras esterlinas de los negocios de productos de madera y cartulinas, flujos de proyectos, proveedores e inversiones, y los *cross currency swaps* e *interest rate swaps* contratados son utilizados principalmente para cubrir las variaciones de precio de las distintas monedas y tasas de interés respectivamente.

Las coberturas son documentadas y testeadas para medir su efectividad.

La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen dentro del Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio, en el rubro Reserva de coberturas de flujo de efectivo. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en el Estado Consolidado de Resultados Integrales en el ítem Otras ganancias (pérdidas).

En el caso de los forwards de moneda, al momento del devengo de los ingresos subyacentes o al momento del pago de las obligaciones por inversiones en Propiedades, planta y equipo, se traspasa al Estado Consolidado de Resultados Integrales (Ingresos de actividades ordinarias o Costo de ventas) o a Propiedades, planta y equipo, respectivamente, el monto acumulado en el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio (Reserva de coberturas de flujo de efectivo) hasta esa fecha.

Respecto de los *cross currency swaps*, cada vez que la obligación financiera cubierta afecta los resultados del periodo (liquidaciones), se reclasifica desde el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio (Reserva de coberturas de flujo de efectivo), el monto respectivo para reflejar los efectos de la cobertura.

Metodologías de valorización

CMPC valoriza sus contratos derivados en base a modelos ejecutados por un sistema computacional, el cual se basa principalmente en descontar los futuros flujos de caja a las tasas de descuento de mercado.

Dicho sistema incorpora toda la información relevante del mercado (datos) en el momento de la valorización y utiliza el terminal *Bloomberg* como fuente de datos.

Principales datos

- i) Tipos de cambio de cierre para cada moneda obtenidos desde *Bloomberg*.
- ii) Tipos de cambio futuros contruados a partir de los tipos de cambio de cierre más los puntos “forward” obtenidos directamente desde *Bloomberg* (calculado con el diferencial de tasas).
- iii) Tasas de interés respectivas obtenidas desde *Bloomberg* para descontar los flujos de caja a valor presente. Como aproximación a la tasa cero cupón, la Administración utiliza tasas *swaps* para descontar los flujos mayores de 12 meses.

Para los derivados de petróleo, se obtiene la valorización a partir de información provista por terceros (a lo menos dos bancos).

Estas mediciones se clasifican en el Nivel II de acuerdo con lo exigido en NIIF 13, en consideración a que los principales datos de entrada son observables en el mercado.

2.13. Inventarios

Los productos terminados se presentan al costo de producción o a su valor neto de realización, si es menor, considerando como costo de producción el valor determinado en función del método de costo promedio ponderado.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso ordinario de los negocios, menos los gastos de distribución y venta. En la eventualidad que las condiciones del mercado generen que el costo supere a su valor neto de realización, se registra un ajuste por el diferencial del valor, y se rebaja el valor de los inventarios.

En dicho ajuste se consideran también montos relativos a obsolescencia derivados de baja rotación, obsolescencia técnica y productos retirados del mercado.

El costo de los productos terminados y en proceso incluye la materia prima, remuneraciones correspondientes al personal, depreciación de propiedades, planta y equipo industriales, otros costos y gastos directos relacionados con la producción y traslados hasta el punto de venta.

Para la asignación de los gastos indirectos o fijos a la producción se consideró la capacidad de producción de las fábricas o plantas que generan dichos gastos, excluyendo ineficiencias y paradas de planta.

Los materiales y materias primas adquiridos a terceros se valorizan inicialmente al precio de adquisición y cuando se consumen se incluyen en el costo de los productos terminados según el método del costo promedio ponderado.

Las materias primas derivadas de la cosecha de los activos biológicos son transferidas a inventarios y se valorizan inicialmente en función de su valor razonable menos los costos de venta en el punto de cosecha.

2.14. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se presentan inicialmente a su valor razonable y posteriormente a su costo amortizado.

La Compañía mide las pérdidas acumuladas en una cantidad igual a la *Expected Credit Loss* (ECL) durante toda la vida de la cartera.

CMPC utiliza el enfoque simplificado con el expediente práctico de NIIF 9 “Instrumentos financieros” en la estratificación de los vencimientos de la cartera.

Para determinar si existe o no deterioro sobre la cartera, la Compañía realiza análisis de riesgos de acuerdo con la experiencia histórica (tres años) sobre la incobrabilidad de la misma, la cual es ajustada de acuerdo con variables macroeconómicas, con el objetivo de obtener información prospectiva suficiente para la estimación.

CMPC considera que estos activos financieros están en mora cuando: i) Es poco probable que el deudor pague sus obligaciones de crédito en su totalidad, sin que la Compañía recurra a acciones tales como la reclamación de seguros, o ii) El activo financiero ha excedido la fecha de vencimiento acordada contractualmente.

a) Medición de la pérdida esperada

La “ECL” es una estimación ponderada de la probabilidad de pérdidas crediticias. Las pérdidas crediticias se miden considerando la incobrabilidad de los últimos tres años. Estos ratios históricos son ajustados con el cálculo estadístico de “*Forward Looking*” el cual convierte la pérdida histórica en una pérdida estimada proyectada de acuerdo con la correlación de variables macroeconómicas.

b) Deterioro crediticio

En cada fecha de presentación, CMPC evalúa si estos activos financieros contabilizados a costo amortizado tienen deterioro crediticio. Un activo financiero tiene "deterioro crediticio" cuando ocurren uno o más eventos que tienen un impacto perjudicial en la estimación de los flujos de efectivo futuros.

c) Presentación del deterioro

Las pérdidas por deterioro de estos activos financieros medidos al costo amortizado se deducen de su importe bruto.

2.15. Efectivo y equivalentes al efectivo

Se consideran Efectivo y equivalentes al efectivo los saldos de dinero mantenido en la Compañía y en cuentas corrientes bancarias, los depósitos a plazo y otras inversiones financieras (valores negociables de fácil liquidación, sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor) con vencimiento a menos de 90 días desde la fecha de inversión. Se incluyen también dentro de este ítem, aquellas inversiones propias de la administración del efectivo, tales como pactos con retroventa cuyo vencimiento esté acorde a lo definido precedentemente.

Las líneas de sobregiros bancarias utilizadas se incluyen en los préstamos que devengan intereses en los Otros pasivos financieros, corrientes.

2.16. Capital emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como Patrimonio.

2.17. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Los proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valorizan a su costo amortizado.

2.18. Préstamos que devengan intereses

Los préstamos que devengan intereses, clasificados dentro del rubro Otros pasivos financieros, se reconocen inicialmente a su valor razonable, el que corresponde al valor en la colocación descontado de todos los gastos de transacción directamente asociados a ella, para luego ser controlados utilizando el método del costo amortizado en base a la tasa efectiva.

2.19. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

El gasto por impuesto a las ganancias incluye los impuestos de Empresas CMPC S.A. y de sus subsidiarias, basados en la renta imponible para el periodo, junto con los ajustes fiscales de periodos anteriores y el cambio en los impuestos diferidos.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del activo y pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina en base a las tasas de impuesto según las leyes vigentes o a punto de ser publicadas, en cada país de operación, en la fecha del estado financiero y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se registran cuando se considere probable que las entidades del grupo vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que se puedan hacer efectivos.

No se han reconocido impuestos diferidos por las diferencias temporarias entre el valor tributario y contable que generan las inversiones en empresas relacionadas, toda vez que la Compañía mantiene el control del momento de reversión de la diferencia temporaria. A excepción de Softys S.A., por su operación en Brasil, de acuerdo con los criterios señalados en NIC 12 “Impuesto a las ganancias”. Por lo tanto, tampoco se reconoce impuesto diferido por las diferencias de cambio por conversión ni por la participación en Otro resultado integral de asociadas registrados directamente en el Patrimonio, expuestos en Otro resultado integral del Estado Consolidado de Resultados Integrales.

Según lo requerido por IFRIC 23 Incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias, los impuestos corrientes y diferidos actuales reflejan la incertidumbre relacionada con los impuestos sobre la renta, cuando esto aplique.

2.20. Beneficios a los empleados

Algunas subsidiarias de CMPC localizadas en Chile mantienen convenios colectivos con su personal en los cuales se les otorga el beneficio de Indemnización por años de servicio a todo evento, en la oportunidad de un retiro voluntario o desvinculación, por lo cual se reconoce este pasivo como el valor actual de la obligación previamente determinada utilizando el método de crédito unitario proyectado.

La subsidiaria brasileña Softys Brasil Ltda. suscribió en el año 1997 un compromiso con el sindicato de trabajadores referente a proveer asistencia médica para sus trabajadores jubilados a dicha fecha, en forma vitalicia. El monto registrado en los presentes Estados Financieros Consolidados se refiere al cálculo actuarial de la obligación generada por este compromiso.

Las obligaciones antes mencionadas se consideran como Planes de beneficios definidos según NIC 19 “Beneficios a los empleados”, y se registran en la cuenta Provisiones por beneficios a los empleados en el pasivo corriente y no corriente en función de la probabilidad de pago antes o después de 12 meses desde la fecha de presentación del Estado Consolidado de Situación Financiera de la Compañía. El gasto correspondiente a estos compromisos se registra siguiendo el criterio del devengo durante la vida laboral de los empleados.

Las ganancias o pérdidas por cambios en las variables actuariales, de producirse, se reconocen en Otro resultado integral dentro del Patrimonio en el periodo en el cual se producen.

Respecto del personal de las subsidiarias ubicadas en el exterior en cuyos países la legislación establezca la entrega de beneficios a sus trabajadores, se registra esta obligación en base al costo esperado de los beneficios haciendo distinción entre aquellas que se espera liquidar en el corto y largo plazo.

Por otra parte, la subsidiaria brasileña CMPC Celulose Riograndense Ltda. mantiene un contrato colectivo con los trabajadores que establece el devengo anual de una participación en los resultados según metas establecidas, pagadero cada tres años.

Adicionalmente, la Compañía mantiene obligaciones asociadas a Premios de antigüedad.

Estas obligaciones cumplen con las características de un beneficio a los empleados a corto plazo, o bien otros beneficios a los empleados a largo plazo, dependiendo si se esperan liquidar antes o después de los 12 meses posteriores a la fecha de presentación de los estados financieros consolidados; misma manera en la cual se clasificará en el pasivo Provisiones corrientes y no corrientes por beneficios a los empleados. Para ambos casos, el resultado asociado al reconocimiento de la provisión es llevado a gastos en el periodo que se devenga.

2.21. Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación jurídica actual o constructiva como consecuencia de acontecimientos pasados, cuando se estima que es probable que algún pago sea necesario para liquidar la obligación y cuando se puede estimar el importe de esa obligación.

El monto reconocido como provisión refleja la mejor estimación de los desembolsos que se espera sean necesarios para cancelar la obligación al cierre del periodo, y es descontado al valor presente cuando el efecto financiero producido por el descuento se considera importante.

Las provisiones por reestructuración son reconocidas en el periodo en el cual CMPC está legal o constructivamente comprometido con el plan. Los costos relevantes son solo aquellos incrementales o que se incurrirán como resultado de la reestructuración.

Las provisiones por desmantelamiento o restauración se registran en base de los costos que se estiman en base a un plan formal de cierre y son revaluados anualmente o a la fecha en que tales obligaciones se conocen. La Compañía registra una provisión al valor neto presente descontando la provisión utilizando la tasa de descuento libre de riesgos dependiendo de la moneda subyacente y dependiendo de la duración de la obligación. Las variables sobre tasas de descuento utilizados y sobre los costos a incurrir son revisadas anualmente.

Adicionalmente, se constituyen provisiones con cargo a resultados por concepto de juicios de orden civil, laborales y tributarios. Estas provisiones corresponden a estimaciones realizadas de acuerdo con la política contable de CMPC y son destinadas a cubrir eventuales efectos que pudieren derivar de la resolución de juicios en que se encuentra involucrada la Compañía y sus subsidiarias. Dichos juicios derivan de transacciones que forman parte del curso normal de los negocios de CMPC y cuyos detalles y alcances no son de pleno conocimiento público, por lo que su exposición detallada podría afectar los intereses de la Compañía y el avance de la resolución de estos, según las reservas legales de cada procedimiento administrativo y judicial. Por lo tanto, en base a lo dispuesto en NIC 37 "Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes", párrafo 92, si bien se indican los montos provisionados en relación a estos juicios, no se expone mayor detalle de los mismos, al cierre de estos Estados Financieros Consolidados.

2.22. Reconocimiento de ingresos

Los Ingresos de actividades ordinarias están compuestos por las ventas de productos, materias primas y servicios, menos los descuentos efectuados a clientes, traducidos al tipo de cambio del día de la operación en consideración de la moneda funcional definida para cada subsidiaria.

Las ventas que tengan asociados descuentos por volumen sujeto a cumplimiento de metas se reconocen de forma neta, estimando la probabilidad de que se otorgue o no el descuento.

Las ventas sujetas a devoluciones y sus costos asociados, se reconocen netos considerando la provisión estimada por futuras devoluciones.

Los ingresos por ventas de bienes se reconocen una vez que la Compañía ha transferido al comprador el control de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos.

La aceptación de los bienes y servicios por parte del cliente indica que ha obtenido su control. CMPC ha definido como indicador de traspaso de control para las exportaciones, el término de negociación (*Incoterms 2010*) pactado con el cliente, siendo las reglas oficiales para la interpretación de términos comerciales emitidos por la Cámara de Comercio Internacional.

- DAT (*Delivered At Terminal*), DAP (*Delivered At Place*), DDP (*Delivered Duty Paid*) y similares, en virtud del cual la Compañía está obligada a entregar las mercancías al comprador en puerto de destino o sobre el último medio de transporte utilizado, o en el lugar de destino convenido, en cuyo caso la venta se realiza en el momento de entrega al comprador, reconociéndose el ingreso en el momento de dicha entrega del producto.
- CIF (*Cost, Insurance & Freight*) y similares, mediante el cual la Compañía organiza y paga el gasto de transporte exterior y algunos otros gastos, aunque CMPC deja de ser responsable de las mercancías una vez que han sido entregados a la compañía marítima o aérea de conformidad con el plazo pertinente. El punto de venta es, en consecuencia, la entrega de la mercancía al transportista contratado por el vendedor para el transporte al destino. Cabe destacar que para las ventas de celulosa, de común acuerdo con el comprador, este último debe hacerse responsable de la contratación y pago de los seguros asociados.
- FOB (*Free On Board*) y similares, donde el comprador organiza y paga por el transporte, por lo tanto, el punto de venta es la entrega de las mercancías al transportista contratado por el comprador.

En el caso particular que las ventas no cumplan las condiciones antes descritas, serán reconocidas como Ventas anticipadas en Otros pasivos no financieros, corrientes, reconociéndose posteriormente como Ingresos de actividades ordinarias en la medida que se cumplan las condiciones de traspaso de control de los bienes.

CMPC actúa como principal frente a la obligación de desempeño asociada al transporte de los bienes hasta las instalaciones de los clientes, estos costos no son facturados por separado sino que se incluyen en el precio de venta de los bienes facturados, por lo tanto se genera una obligación de desempeño adicional la cual se satisface al momento de la transferencia del control de los bienes al cliente, y es reconocida contablemente dentro del Costo de ventas.

Los ingresos procedentes de ventas de productos, materias primas y servicios, se reconocen una vez se satisfacen las obligaciones de desempeño, es decir, una vez que es recepcionado el producto y aceptado el servicio por el cliente.

2.23. Arrendamientos

CMPC ha aplicado NIIF 16 “Arrendamientos” utilizando el enfoque retrospectivo modificado desde el 1 de enero de 2019.

a) Identificación de un arrendamiento

De acuerdo con NIIF 16, al inicio de un contrato, la Compañía evalúa si este es, o contiene, un arrendamiento, es decir si el contrato da derecho a controlar el uso de un activo identificado por un periodo de tiempo a cambio de una contraprestación. Para evaluar si un contrato posee el derecho de controlar el uso de un activo identificado, Empresas CMPC evalúa si:

i) El contrato implica el uso de un activo identificado, esto puede especificarse explícita o implícitamente. Si el proveedor tiene un derecho de sustitución sustancial, entonces el activo no se identifica;

ii) La Compañía tiene el derecho de obtener sustancialmente todos los beneficios económicos del uso del activo durante el periodo; y

iii) La Compañía tiene derecho a dirigir el uso del activo, es decir que tiene el derecho a decidir cómo y para qué propósito se utiliza. En casos excepcionales en los que las decisiones relevantes sobre cómo y para qué propósito se utiliza el activo está predeterminada, Empresas CMPC tiene el derecho de dirigir el uso del activo si tiene el derecho a operar el activo, o bien diseñó el activo de una manera que predetermina cómo y con qué propósito se utilizará.

Al inicio o en la reevaluación de un contrato que contiene un componente de arrendamiento, Empresas CMPC asigna la contraprestación en el contrato a cada componente de arrendamiento sobre la base de sus precios relativos independientes, es decir, asignando el costo de capital asociado de manera separada.

b) Tratamiento como Arrendatario

CMPC reconoce un derecho de uso del activo y un pasivo por arrendamiento en la fecha de inicio de un contrato de arrendamiento.

El derecho de uso del activo se mide inicialmente al costo, que comprende el monto inicial del pasivo de arrendamiento ajustado por cualquier pago de arrendamiento realizado en la fecha de inicio o antes, más los costos directos iniciales incurridos y una estimación de los costos para dismantelar y eliminar el activo subyacente o para restaurar el activo subyacente o el sitio en el que se encuentra, menos los incentivos de arrendamiento recibidos.

El derecho de uso del activo se deprecia posteriormente utilizando el método lineal desde la fecha de inicio hasta el final del periodo de vida útil estimada de acuerdo con el plazo del contrato. Las vidas útiles estimadas del derecho de uso de los activos se determinan considerando las futuras renovaciones de acuerdo con el plazo del contrato. Además, el derecho de uso del activo se encuentra sujeto periódicamente a la evaluación de pérdidas por deterioro de valor según lo estipulado en nota 2.10, y puede ser ajustado por cualquier nueva medición del pasivo por arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos futuros, que se descuentan utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si esa tasa no se puede determinar fácilmente, la tasa de endeudamiento de la Compañía, incorporando ajustes adicionales considerando el riesgo del país y de cada una de las subsidiarias.

Los pagos de arrendamiento incluidos en la medición inicial del pasivo por arrendamiento comprenden lo siguiente:

- Pagos fijos incluidos en el contrato, menos cualquier incentivo de arrendamiento por cobrar;
- Pagos por arrendamiento variables, que dependen de un índice o una tasa;
- Importes que espera pagar el arrendatario como garantías de valor residual;
- El precio de ejercicio de una opción de compra que la Compañía está razonablemente segura de ejercer; y
- Sanciones por la terminación anticipada de un arrendamiento a menos que la Compañía esté razonablemente segura de no terminar anticipadamente el contrato.

El pasivo por arrendamiento se mide al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. Además, se vuelve a medir cuando hay un cambio en los pagos de arrendamiento futuros que surgen de un cambio en: i) El plazo del arrendamiento, ii) La evaluación de una opción de compra del activo subyacente, iii) Los importes por pagar esperados en una garantía del valor residual, o iv) Los índices o tasas usados para determinar los pagos futuros del arrendamiento. Cuando el pasivo de arrendamiento se vuelve a medir de esta manera, se realiza un ajuste correspondiente al valor en libros del derecho de uso del activo, o se registra en Ganancia (pérdida) del periodo si el valor en libros del activo por derecho de uso se ha reducido a cero.

CMPC presenta los activos por derecho de uso en el rubro de Propiedades, planta y equipo y las obligaciones asociadas en Pasivos por arrendamientos corrientes y no corrientes, dentro del Estado Consolidado de Situación Financiera.

En el Estado Consolidado de Resultados Integrales se presenta de manera separada el gasto por intereses y el cargo por depreciación del activo, de manera tal que los intereses sean registrados en el rubro de Costos financieros en el periodo que se incurran.

CMPC ha optado por no reconocer los activos por derecho de uso y los pasivos de arrendamiento para aquellos contratos cuyo plazo es de 12 meses o inferior, y para aquellos contratos cuyos activos sean de un valor inferior a los US\$ 20.000. La Compañía reconoce los pagos de arrendamiento asociados con estas operaciones como un gasto lineal durante el plazo del contrato.

c) Tratamiento como Arrendador

Cuando CMPC actuó como un arrendador, determinó al inicio del arrendamiento si cada contrato corresponde a un arrendamiento financiero u operativo.

La Compañía reconoce los pagos por arrendamiento procedentes de los arrendamientos como ingresos de forma lineal durante el plazo del contrato.

2.24. Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo en el cierre anual de cada periodo en los Estados Financieros Consolidados, en función de la política de dividendos acordada por el Directorio.

2.25. Medio ambiente

En el caso de existir pasivos ambientales se registran sobre la base de la interpretación actual de leyes y reglamentos ambientales, cuando sea probable que una obligación actual se produzca y el importe de dicha responsabilidad se pueda calcular de forma fiable.

Las inversiones en obras de infraestructura destinadas a cumplir requerimientos medioambientales son activadas siguiendo los criterios contables generales para propiedades, plantas y equipos.

2.26. Investigación y desarrollo

Estos gastos son presentados en el rubro Gastos de administración del Estado Consolidado de Resultados Integrales en el periodo en que se incurren.

2.27. Gastos en publicidad

Los gastos de publicidad se reconocen en el Estado Consolidado de Resultados Integrales cuando son incurridos.

2.28. Ganancias por acción

Las ganancias por acción se calculan dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas propietarios de la controladora por el promedio ponderado del número de acciones ordinarias suscritas y pagadas. No existen ganancias por acción diluidas.

2.29. Gastos por seguros de bienes y servicios

Los pagos de las diversas pólizas de seguro que contrata la Compañía son reconocidos en gastos en proporción al periodo de tiempo que cubren, independiente de los plazos de pago. Los valores pagados y no consumidos se reconocen en Otros activos no financieros, corrientes.

Los costos de los siniestros se reconocen en el Estado Consolidado de Resultados Integrales inmediatamente después de conocidos. Los montos a recuperar se registran en el rubro Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar como un activo a recibir de las compañías de seguros, calculados de acuerdo con lo establecido en las pólizas de seguro, una vez que se cumple con todas las condiciones que garantizan su recuperación.

2.30. Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas

NIIF 5 “Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas” El objetivo de esta NIIF es especificar el tratamiento contable de los activos mantenidos para la venta, así como la presentación e información a revelar sobre las operaciones discontinuadas. CMPC presentará los activos que cumplan los criterios para ser clasificados como mantenidos para la venta sean valorados al menor valor entre su importe en libros y su valor razonable menos los costos de venta, así como que cese la depreciación de dichos activos; y los activos que cumplan los criterios para ser clasificados como mantenidos para la venta se presenten de forma separada en el Estado de Situación Financiera y que los resultados de las operaciones discontinuadas se presenten por separado en el Estado del Resultado Integral.

NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS

Empresas CMPC y sus subsidiarias están expuestas a un conjunto de riesgos inherentes a sus negocios. El Programa de Gestión de Riesgos de CMPC busca identificar y gestionar los riesgos principales que puedan afectar la estrategia y los objetivos del negocio. Además, incorpora un monitoreo de riesgos emergentes, incluyendo, por ejemplo, los riesgos causados o intensificados por el cambio climático, de la manera más adecuada, con el objetivo de minimizar potenciales efectos adversos. El Directorio de CMPC establece el marco general para la gestión de los riesgos, la cual es implementada en los distintos niveles de la Compañía. El Comité de Riesgos, Auditoría y Compliance, son los que monitorean la correcta implementación del Programa, junto con supervisar aspectos fundamentales de la gestión de los riesgos más críticos. Adicionalmente, diversas gerencias coordinan y controlan la correcta ejecución de las políticas de prevención y mitigación de los principales riesgos identificados. Estas incluyen las gerencias de Riesgos y *Compliance*, de Finanzas, de Sostenibilidad, de Medio Ambiente, de Salud y Seguridad en el Trabajo y de Auditoría Interna.

CMPC ha establecido categorías de riesgo para clasificar los riesgos de la empresa. Dentro de estas se encuentran los macro riesgos, que agrupan los riesgos materiales, que son los evaluados y gestionados de acuerdo con las metodologías establecidas. A continuación se presentan las categorías de riesgos, junto con una explicación de los riesgos asociados:

3.1. Ética y Compliance

Estos riesgos se asocian a la capacidad de la compañía para cumplir con obligaciones legales, regulatorias, contractuales y aquellos estándares que se ha auto impuesto. También incluye eventos de corrupción, cohecho, conflictos de interés, negociación incompatible, eventos que atenten contra la propiedad intelectual e industrial, receptación, incumplimiento a la libre competencia, incumplimiento a la regulación societaria y del mercado de valores, negocios con partes sancionadas y eventos que vulneren los derechos humanos.

Cualquier situación que pueda afectar el cumplimiento de las leyes anti-corrupción o de las que protegen la libre competencia es considerada de alto impacto, incluyendo impactos financieros como reputacionales.

Los órganos encargados del gobierno corporativo en CMPC revisan periódicamente sus procesos de operación y administración, a objeto de asegurar un adecuado cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables a cada país donde la compañía tiene operaciones. Se ha desarrollado un trabajo permanente de implementación de acciones tendientes a fortalecer los procesos de control y sistemas para prevenir la ocurrencia de actos de corrupción, además de proteger la libre competencia. En el marco de esa constante preocupación, se han adoptado las mejores prácticas internacionales y se han reforzado estructuras del gobierno corporativo, a fin de hacer más eficientes y profundizar los esfuerzos descritos. Junto con la existencia de Comité, que supervigila la correcta identificación y mitigación de estos riesgos, existen áreas corporativas con alto nivel de independencia, que interactúan transversalmente en estos procesos para hacer más eficaces los controles y acciones preventivas definidas.

3.2 Gestión financiera

Dentro de los riesgos financieros identificados por CMPC se encuentra el riesgo de precio de *commodities* el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de crédito, de tasa de interés, de liquidez y de financiamiento. Además, incluye riesgos que podrían materializarse por incumplimiento de regulación tributaria y financiera.

Es política de CMPC utilizar para gran parte de sus operaciones financieras de endeudamiento, colocación de fondos, cambio de monedas y contratación de derivados a su subsidiaria Inversiones CMPC S.A. Esto tiene como finalidad optimizar los recursos, lograr economías de escala y mejorar el control operativo.

a) Riesgo de precio de *commodities*

Un porcentaje considerable de las ventas de CMPC proviene de productos cuyos precios dependen de las condiciones prevalecientes en mercados internacionales, en los cuales la Compañía no tiene una gravitación significativa ni control sobre los factores que los afectan. Entre estos factores destacan las fluctuaciones de la demanda mundial (determinada principalmente por las condiciones económicas de las principales economías relevantes para CMPC, a saber, China, Norteamérica, Europa y América Latina); las variaciones de la capacidad instalada y la producción real de la industria; el nivel de los inventarios; las estrategias de negocios y ventajas competitivas de los grandes actores de la industria forestal, junto con la disponibilidad de productos sustitutos, y la etapa en el ciclo de vida de los productos. La principal categoría de productos de CMPC es la celulosa Kraft blanqueada, cuyas ventas a terceros representan el 31% de las ventas consolidadas y es comercializada a más de 300 clientes en 50 países en Asia, Europa, América, África y Oceanía.

Al respecto, CMPC se beneficia, de manera parcial, de la diversificación de negocios e integración vertical de sus operaciones, teniendo cierta flexibilidad para administrar así su exposición a variaciones en el precio de la celulosa. El impacto provocado por una posible disminución en los precios de la celulosa es contrarrestado de manera parcial por una reducción de costos de productos con mayor elaboración, especialmente *tissue* y cartulinas.

Cabe mencionar que la capacidad de redistribuir la exportación de nuestros productos a diferentes mercados, en respuesta a cualquier circunstancia adversa y lograr nuestros precios deseados, puede ser limitada.

Análisis de Sensibilidad

El análisis de sensibilidad muestra el impacto de una variación de +/- 10% en el precio de la celulosa sobre los resultados de la compañía. Una variación en el precio promedio de la celulosa en el periodo de enero a diciembre de 2025 hubiese tenido un impacto sobre los ingresos de la compañía en MUS\$ 233.092.

	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efecto en Resultado (1)	233.092	(233.092)	251.081	(251.081)
Total	233.092	(233.092)	251.081	(251.081)

(1) Se consideran solo las ventas con terceros.

b) Riesgo tipo de cambio

CMPC se ve afectada por las fluctuaciones de monedas, lo que se expresa de tres formas. La primera de ellas es sobre aquellos ingresos, costos y gastos de sus subsidiarias, que en forma directa o indirecta están denominados en monedas distintas a su moneda funcional. La segunda forma en que afectan las variaciones de tipo de cambio está originada por un eventual descalce contable que exista entre los activos y pasivos del Estado Consolidado de Situación Financiera denominados en monedas distintas a la moneda funcional de la respectiva subsidiaria. La tercera afecta los impuestos diferidos, principalmente en Brasil, para aquellas sociedades que utilizan una moneda funcional distinta de la moneda tributaria.

Las exportaciones de CMPC y sus subsidiarias representaron un 43% de la venta del ejercicio, siendo los principales destinos los mercados de Europa, Asia, América Latina y Estados Unidos. La mayor parte de estas ventas de exportación se realizó en dólares.

A su vez, las ventas domésticas de CMPC a través de sus subsidiarias en Chile, Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, México, Perú, Paraguay, Uruguay y Estados Unidos, representaron en el ejercicio el otro 57% de las ventas totales de la Compañía. Dichas ventas se realizaron principalmente en monedas locales.

Por otra parte, se estima que los ingresos en dólares estadounidenses o indexados a esta moneda alcanzan un porcentaje importante de las ventas totales de la Compañía. A su vez, por el lado de los egresos, tanto las materias primas, los materiales y los repuestos requeridos por los procesos como las inversiones en propiedades, plantas y equipos, están también mayoritariamente denominados en dólares, o bien, indexados a dicha moneda.

Dada la naturaleza de los negocios de CMPC, las subsidiarias de la Compañía realizan ventas o adquieren compromisos de pago en monedas distintas a su moneda funcional. Para evitar el riesgo cambiario, se realizan operaciones de cobertura mediante derivados con el fin de fijar los tipos de cambio en cuestión. Para el 2026 y el primer semestre del 2027 se tiene cubierta una proporción significativa de las ventas estimadas de cartulinas y maderas en Europa, en euros y libras, según una política definida al efecto.

Considerando que la estructura de los ingresos de CMPC está altamente indexada al dólar, se han contraído pasivos mayoritariamente en esta moneda. En el caso de las subsidiarias extranjeras dedicadas al negocio de Softys, dado que estas reciben ingresos en moneda local, parte de su deuda es tomada en la misma moneda a objeto de disminuir los descalces económicos y contables. Otros mecanismos utilizados para reducir los descalces contables son: administrar la denominación de moneda de la cartera de inversiones financieras, la contratación ocasional de operaciones a futuro de corto plazo y, en algunos casos, la suscripción de estructuras con opciones, sujeto a límites restringidos, previamente autorizados por el Directorio, las que, en todo caso, representan un monto muy menor en relación con las ventas totales de la Compañía.

Desde el punto de vista contable, variaciones de tipo de cambio de las monedas locales impactan en la provisión por impuesto diferido. Este efecto se origina por la diferencia del valor de los activos y pasivos en la contabilidad financiera respecto de los reflejados en la contabilidad tributaria, cuando la moneda funcional financiera (dólar de los Estados Unidos de América) es diferente de la tributaria (moneda local de la respectiva unidad de negocio). Esto se produce principalmente en el segmento de

Celulosa en Brasil. Así, una revaluación de esta moneda frente al dólar implica una menor provisión de impuesto diferido.

Si bien los impuestos diferidos no implican flujo de caja, sí introducen volatilidad en los resultados financieros reportados.

Análisis de Sensibilidad

CMPC tiene una exposición contable pasiva en relación a otras monedas distintas a la moneda funcional de cada subsidiaria. A la fecha la Compañía mantiene más pasivos que activos, incluidos los derechos y obligaciones subyacentes de los contratos de derivados vigentes, por un monto de US\$ 2.942 millones al 31 de diciembre de 2025 (US\$ 2.742 millones al 31 de diciembre de 2024). Complementando lo anterior, si el conjunto de tipos de cambio de estas monedas (mayoritariamente reales brasileños y pesos chilenos) se apreciaran o depreciaran en un 10%, se estima que el efecto sobre el Patrimonio de la Compañía calculado con las cifras al 31 de diciembre de 2025 sería un incremento de US\$ 294 millones o una disminución de US\$ 243 millones. El mismo análisis realizado sobre las cifras al 31 de diciembre de 2024 estimó un incremento de US\$ 274 millones o una disminución de US\$ 227 millones. El efecto anteriormente descrito se habría registrado como abono o cargo en el rubro Reservas por diferencia de cambios por conversión y como Diferencias de Cambio con efecto en Ganancia (pérdida) del periodo, de acuerdo al siguiente detalle:

	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efecto en Reservas por diferencia de cambios por conversión	301.017	(249.339)	277.552	(229.660)
Efecto en Diferencias de cambio	(6.826)	6.206	(3.365)	3.059
Efecto neto en Patrimonio	294.191	(243.133)	274.187	(226.601)

Al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 la Compañía mantiene activos en Brasil, cuya moneda funcional para efectos financieros es dólar y para efectos tributarios es el real brasileiro. Lo anterior genera diferencias temporarias producto de las variaciones del tipo de cambio en cuestión. Cabe señalar que, al igual que la sensibilización anterior, este análisis es prospectivo utilizando las cifras de cierre de los periodos correspondientes. A continuación, se presenta el análisis de sensibilidad de este concepto:

	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efecto en Gasto por impuestos a las ganancias	40.314	(32.984)	39.272	(32.131)

c) Riesgo de tasa de interés

Las inversiones financieras de la Compañía están preferentemente remuneradas a tasas de interés fija, eliminando el riesgo de las variaciones en las tasas de interés de mercado. Los pasivos financieros están mayoritariamente a tasas de interés fija. Para aquellas deudas cuya tasa de interés es flotante, CMPC mitiga el riesgo mediante la contratación de derivados, alcanzando así al 31 de diciembre de 2025 un 99,99% de la deuda a tasas de interés fija.

d) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge principalmente de la eventual insolvencia de algunos clientes de subsidiarias de CMPC y, por tanto, de la incapacidad de recaudar cuentas por cobrar pendientes y concretar transacciones comprometidas.

CMPC a través de un Comité de Crédito, es el encargado de supervisar y evaluar en forma permanente la capacidad de pago de sus clientes, así como administrar el otorgamiento, rechazo o modificación de las líneas de crédito. Para tales efectos, Empresas CMPC S.A. cuenta con una Política de Crédito, aplicable a todas sus subsidiarias, que permite el control y gestión del riesgo de crédito de las ventas a plazo.

Con la finalidad de mitigar el riesgo de crédito, CMPC a través de sus subsidiarias, ha contratado pólizas de seguros de crédito para cubrir una porción significativa de las ventas, tanto de exportación como locales. Las pólizas de seguro han sido contratadas con las compañías de seguros Atradius NV (rating A1 según la clasificadora de riesgo Moody's) y Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. (rating AA según la clasificadora de riesgo Humphreys y AA de Fitch Ratings). Las pólizas cuentan con una cobertura en un rango de 85% y 90% sobre el valor de cada factura. CMPC, también cuenta con cartas de crédito y otros instrumentos que permiten garantizar y mitigar el riesgo de crédito.

La distribución de las cuentas por cobrar a clientes con cobertura al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es la siguiente:

	31/12/2025	31/12/2024
	%	%
Seguro de Crédito o Cartas de Crédito	95%	96%
Sin cobertura	5%	4%
Cuentas por Cobrar	100%	100%

La administración del riesgo de crédito y la distribución y desconcentración de las ventas ha resultado en una siniestralidad de la cartera de crédito a clientes muy baja, donde alcanza un 0,04% de las ventas al 31 de diciembre de 2025 y 0,04% de las ventas al 31 de diciembre de 2024.

Hay también riesgos de crédito en la ejecución de operaciones financieras (riesgo de contraparte). Este riesgo para la Compañía surge cuando existe la posibilidad que la contraparte de un contrato financiero sea incapaz de cumplir con las obligaciones financieras contraídas, haciendo que CMPC incurra en una pérdida. Para disminuir este riesgo en sus operaciones financieras, CMPC establece límites individuales de exposición por institución financiera, los cuales son aprobados periódicamente por el Comité de Riesgos, Auditoría y Compliance de Empresas CMPC S.A.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

A continuación, se presenta el detalle de las instituciones financieras en las cuales CMPC mantiene inversiones:

Emisor	31/12/2025		31/12/2024	
	% Cartera	MUS\$	% Cartera	MUS\$
BNP Paribas New York - Estados Unidos	18,44%	184.882	18,17%	137.403
Crédit Agricole Corporate and Investment Bank - Francia	9,87%	98.608	10,14%	76.553
Banco Safra S.A. - Brasil	9,32%	93.435	5,02%	37.967
Scotiabank - Chile	6,61%	66.229	0,24%	1.789
Banco Itaú - Brasil	4,34%	43.497	9,45%	71.430
Scotia Corredores de Bolsa Chile Ltda.	3,58%	35.856	2,64%	19.994
Goldman Sachs International - Reino Unido	3,43%	34.420	1,07%	8.086
Bancomer Mexico, S.A.	3,38%	33.907	—%	—
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	5,83%	58.449	3,78%	28.621
Banco Santander - Brasil	2,60%	26.064	3,88%	29.329
Banco BCI - Chile	2,31%	23.168	0,46%	3.481
Algarrobo Propiedades Rurais - Brasil	2,23%	22.375	—%	—
Banco Santander - Chile	2,02%	20.250	10,52%	79.524
Banco Itaú S.A. - Brasil	1,79%	17.893	0,99%	7.521
Imaribo - Brasil	1,62%	16.238	—%	—
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	1,53%	15.348	1,21%	9.166
Santander Asset Management S.A. AGF	1,50%	15.079	—%	—
HSBC México, S.A.	1,46%	14.638	4,39%	33.214
Rio Negro Propiedades Rurais e Participações S.A. - Brasil	1,37%	13.753	2,00%	15.130
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	1,24%	12.423	0,33%	2.461
Deutsche Bank Trust Co. Americas - Alemania	1,05%	10.518	—%	—
Banco Nacional de México, S.A.	1,03%	10.297	—%	—
Bancolombia	0,97%	9.703	0,91%	6.912
Banco de Chile	0,94%	9.428	—%	—
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	0,80%	8.030	4,03%	30.459
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	0,80%	8.029	0,90%	6.832
JP Morgan Chase Bank, N.A. - México	0,80%	8.011	0,18%	1.394
Banco Santander - Perú	0,80%	7.992	0,85%	6.399
Banco Itaú Corpbanca - Chile	0,79%	7.965	0,01%	96
Banco Bradesco S.A. - Brasil	0,76%	7.663	0,33%	2.533
Scotiabank - Perú	0,64%	6.417	2,36%	17.852
Azenglever Agropecuaria LTDA. - Brasil	0,63%	6.278	—%	—
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	0,60%	5.970	0,30%	2.258
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	0,48%	4.842	—%	—
Banco de Crédito del Perú	1,40%	14.057	1,71%	12.949
Galicia Administradora de Fondos S.A. - Argentina	0,42%	4.173	0,76%	5.711
Banco do Brasil	0,32%	3.251	0,25%	1.882
Banco Macro S.A. - Argentina	0,29%	2.864	0,38%	2.870
BBVA Banco Francés S.A. - Argentina	0,28%	2.780	0,51%	3.832
Banco BBVA - Perú	0,23%	2.325	0,09%	703
Jaguarão Propiedades Rurais e Participações S.A. - Brasil	0,22%	2.210	0,28%	2.153
Bono Bopreal Serie 2 (BCRA) - Banco Santander Argentina S.A.	0,20%	1.998	4,87%	36.789
Santo Antonio Agroflorestal S.A - Brasil	0,19%	1.868	—%	—
Banco Monex, S.A. - México	0,15%	1.497	0,02%	181
Banco Santander - México	0,14%	1.448	—%	23
The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. - Japón	0,12%	1.223	—%	—
Banco Sumitomo Mitsui Banking Corporation - Japón	0,12%	1.204	0,15%	1.144
Banco Patagonia	0,11%	1.132	0,51%	3.866
Rio Grande Propiedades Rurais e Participações S.A. - Brasil	0,07%	659	0,08%	617
BNP Paribas - Francia	0,05%	472	1,30%	9.798
Morgan Stanley & Co. International plc - Reino Unido	0,04%	398	0,25%	1.854
HSBC Bank - Chile	0,04%	377	—%	—
Santa Rita Agroflorestal S.A - Brasil	0,02%	224	—%	—
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Chile	0,02%	205	—%	—
BBVA México S.A.	0,01%	140	0,02%	146
Citibank - Mexico	—%	49	—%	—
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A - España	—%	46	—%	—
Banco Estado - Chile	—%	38	—%	—
Banco Banrisul - Brasil	—%	28	—%	32
Goldman Sachs Bank - Estados Unidos	—%	13	—%	13
Banco de la Producción S.A. Produbanco - Ecuador	—%	7	—%	5
Banco MUFG Brasil S.A.	—%	2	—%	—
Itaú Chile Corredores de Bolsa Ltda.	—%	—	0,02%	118
Querência Agroflorestal S.A. - Brasil	—%	—	0,93%	7.033
Santo Ivo - Brasil	—%	—	0,32%	2.414
Banco BBVA - Colombia	—%	—	0,10%	740
Citibank - Perú	—%	—	0,01%	41
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. - Argentina	—%	—	0,35%	2.672
HSCB Bank Argentina S.A.	—%	—	0,82%	6.191
Banco Scotiabank - México	—%	—	0,52%	3.947
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	—%	—	1,59%	12.051
Subtotal	100,00%	1.002.343	100,00%	756.179
Más: Dinero en efectivo y cuentas corrientes bancarias		91.626		49.130
Total Efectivo y equivalentes al efectivo + Otros activos financieros corrientes y no corrientes		1.093.969		805.309

e) Riesgo de liquidez

Este riesgo se refiere a la eventual incapacidad de la Compañía para cumplir con sus obligaciones como resultado de liquidez insuficiente. CMPC administra estos riesgos mediante una apropiada distribución, extensión de plazos y limitación del monto de su deuda, así como la mantención de una reserva de liquidez y el manejo de sus flujos operacionales y de inversión.

La Compañía, como se señaló, concentra principalmente sus deudas financieras con terceros en la subsidiaria Inversiones CMPC S.A., la cual a su vez financia a las subsidiarias operativas. Las deudas se contraen principalmente a través de créditos bancarios y bonos, colocados tanto en los mercados internacionales como en el mercado local de Chile.

La Compañía mantiene financiamientos en otras monedas distintas al dólar, las que son cubiertas a la moneda funcional mediante contratos de derivados (*hedge accounting*). Estos instrumentos pueden tener diferencias temporales que obliguen a entregar colaterales si el valor de mercado de esos instrumentos supera ciertos umbrales previamente acordados con las contrapartes de las coberturas. Lo anterior, puede afectar temporalmente la liquidez.

Con el objetivo de mantener una reserva de liquidez, además de la posición de caja efectiva que posee la Compañía, en enero 2024 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. renovó una Línea Comprometida con MUFG Bank, Ltd., Banca Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. New York Branch, BNP Paribas Securities Corp., Banco Santander S.A., Bank of China Limited (Panamá Branch), Bank of America N.A., Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Mizuho Bank Ltd. y The Bank of Nova Scotia. Esta línea asciende a MUS\$ 400.000 con un plazo máximo de 3 años desde la fecha de obtención y fue estructurada como Sustainability-Linked Loan. Al 31 de diciembre de 2025 la línea se encuentra totalmente disponible.

Cabe señalar que su política financiera, contenida en la Política de Objetivos Financieros de CMPC, sumada a su posición de mercado y calidad de activos, permite a Empresas CMPC S.A. contar con la clasificación de crédito internacional de BBB según Standard & Poor's (outlook negativo), Baa3 según Moody's (outlook estable), y BBB según Fitch Ratings (outlook negativo).

Además, es importante mencionar que con el objetivo de mantener una sólida posición financiera, el Directorio de Empresas CMPC S.A., en conjunto con la administración, han establecido una política de objetivos financieros más allá de los exigidos por los acreedores.

La Política de Objetivos Financieros considera los siguientes criterios:

- i) Caja (*) + Líneas comprometidas vigentes y no desembolsadas > Amortizaciones de deuda + Costos financieros próximos 12 meses.
- ii) Deuda financiera neta (**) / EBITDA ajustado en un rango de 2,5 a 3,5 veces: El objetivo de CMPC es estar en la parte baja del rango señalado en ii) sin embargo, puede que este indicador fluctúe dentro del rango, especialmente durante y después de periodos de fuerte inversión y/o de ciclos de precios bajos de celulosa.
- iii) Deuda financiera neta con terceros (***)/ Patrimonio <= 1,0 veces.

(*) Caja: Efectivo y equivalentes al efectivo más instrumentos de inversión hasta 365 días (ver nota 8).

(**) Deuda financiera neta: Deuda financiera con terceros menos Caja. En el caso de los instrumentos financieros híbridos, considera sólo la proporcionalidad del monto asignado por las agencias de rating a dichos instrumentos.

(***) Deuda financiera neta con terceros: Total préstamos que devengan intereses - Efectivo y equivalentes al efectivo + pasivos por operaciones de swaps y cross currency swaps + pasivos de cobertura - activos por operaciones de swaps y cross currency swaps - activos de cobertura (ver nota 8.2, 8.3 y 23.2.e).

El Comité de Riesgos, Auditoría y Compliance vela por el cumplimiento de estos objetivos constantemente. Si la Deuda financiera neta / EBITDA ajustado llega a 4 veces, se tomarán las medidas necesarias para que este indicador baje de este límite.

f) Riesgo de financiamiento

Por otra parte, la capacidad de acceder a créditos en mercados de capitales locales o internacionales puede verse restringida, por razones exógenas cuando se necesite financiamiento, lo que podría generar efectos materiales adversos en nuestra flexibilidad a la hora de reaccionar a diversas condiciones económicas y de mercado.

g) Riesgo asociados a regulación tributaria, financiera y del mercado de valores

Hay una serie de aspectos regulatorios, y que están incorporados en la nueva ley de delitos económicos en Chile, que la compañía mitiga a través del control de procesos asociados a la gestión de la información que se entrega al mercado y a la autoridad, al manejo y resguardo de información privilegiada y a la correcta y oportuna gestión tributaria.

3.3. Desarrollo de personas y cultura

Parte de las ventajas competitivas de la Compañía, y sus perspectivas futuras, dependen de la gestión del conocimiento y la retención y atracción de talentos. CMPC identifica la gestión del conocimiento y del talento como fundamental y estratégica, por lo cual ha señalado este tema dentro de los riesgos principales. La adecuada gestión del talento y el conocimiento permiten a CMPC desarrollar su estrategia y capturar oportunidades. La empresa está implementando una serie de iniciativas lideradas por la Gerencia de Personas y Organización, con el objetivo de atraer, retener y desarrollar talento en la organización.

A lo anterior se agregan los riesgos relacionados a conflictos laborales con trabajadores propios o terceros, y a aspectos regulatorios relacionados al cumplimiento de obligaciones laborales.

Adicionalmente, la empresa está siendo proactiva en el impulso de una mayor diversidad e inclusión, por lo tanto, si bien es una oportunidad, también se considera un riesgo cualquier situación que pueda afectar este proceso.

3.4. Tecnologías, seguridad de sistemas e información

El aumento de los casos de ataques cibernéticos y la delincuencia informática en el mundo, representan un riesgo potencial para la seguridad de los sistemas de tecnología de la información, incluidos los de las plantas productivas, los de proveedores de servicios, como también la confidencialidad, integridad y disponibilidad de los datos almacenados en dichos sistemas, algunos de los cuales dependen de servicios prestados por terceros. De materializarse estos riesgos, pueden tener un impacto significativo en la continuidad de las operaciones, generando paralizaciones, junto con afectar las metas de producción y la capacidad de cumplir con las necesidades de los clientes, así como también puede tener consecuencias significativas en la salud y seguridad de los trabajadores, el medio ambiente, las comunidades y la reputación de la Compañía. Además, pueden forzar desembolsos no programados en mantención y recuperación de activos, todo lo cual puede afectar adversamente los resultados financieros.

CMPC ha establecido recientemente guías internas que entregan directrices sobre el uso de herramientas asociadas a la Inteligencia Artificial Generativa, aplicables a todos los colaboradores de

la compañía, con el objetivo de gestionar riesgos asociados a la seguridad de la información, como también al uso transparente, responsable y preciso de la data en general. Al ser un tema en constante evolución, las directrices son revisadas y actualizadas periódicamente, para asegurar su vigencia y relevancia y también para que respondan a las necesidades de CMPC.

CMPC y sus principales proveedores de servicios informáticos tienen planes de contingencia y han adoptado medidas para prevenir o mitigar el impacto de eventos tales como interrupciones, fallas o incumplimientos, debido a causas tales como catástrofes naturales, cortes de energía, violaciones de seguridad, virus informáticos o ataques de *ciberseguridad*. CMPC también cuenta con un Comité de Tecnología, Digitalización y Ciberseguridad, cuyo objetivo es definir y dar seguimiento a la estrategia de tecnología y ciberseguridad de la Compañía permitiendo la generación de valor y rentabilidad de los sistemas de información.

3.5. Asignación de capital, proyectos de inversión y M&A

CMPC tiene un importante plan de inversiones y realiza proyectos que implican desembolsos significativos. Adicionalmente, CMPC basa su crecimiento no solo en crecimiento orgánico, sino que también evalúa, y puede llevar a cabo, adquisiciones de negocios o empresas. Todas estas inversiones tienen un riesgo de no ser correctamente evaluadas o de que los supuestos y escenarios considerados en las evaluaciones no ocurran tal como fueron presupuestados.

CMPC tiene definida e implementada una metodología de evaluación de proyectos y distintos niveles de revisión y aprobación de proyectos de inversión y adquisiciones.

3.6. Cambios geopolíticos y político-sociales

Los cambios en las condiciones políticas o económicas en los países donde CMPC tiene operaciones industriales podrían afectar sus resultados financieros, así como el desarrollo de su plan de negocios. Esto puede incluir políticas públicas que afecten a las empresas, como reformas tributarias o reformas laborales, como también conflictos o estallidos sociales, hechos de violencia, conflictos armados, guerras, crisis económicas, inflación prolongada, entre otros.

CMPC tiene operaciones industriales en 9 países (Chile, Brasil, Argentina, Colombia, Ecuador, México, Perú, Uruguay y Estados Unidos). Aquellas localizadas en Chile concentran un 56% de los activos totales y dan origen a un 43% de las ventas. Por su parte, las operaciones en Brasil representan aproximadamente un 33% de los activos totales de CMPC.

La compañía no tiene control sobre las variables que implican cambios políticos y sociales en los países donde opera. La empresa sí puede analizar periódicamente los cambios en las condiciones económicas y políticas que podrían afectarla, estableciendo planes de acción para enfrentar nuevas condiciones.

3.7. Innovación, mercado y ventajas competitivas

CMPC identifica como crítico el riesgo asociado a no innovar en relación a la competencia, a no anticipar oportunamente las necesidades del mercado o a la aparición de sustitutos que ofrezcan una mejor alternativa a nuestros productos, como a su vez existe la oportunidad que nuestros productos sustituyan otras alternativas.

CMPC implementó un programa denominado *Beyond*, a través del cual ha dado un fuerte impulso e importancia a la innovación. CMPC tiene una conexión con el ecosistema de innovación, a través de

programas de innovación abierta, asociación con centros de estudio, bioeconomía y CMPC Ventures, lo que le permite acelerar sus esfuerzos internos en términos de innovación y desarrollo de productos.

3.8. Relacionamiento comunitario y posicionamiento de la empresa e industria

CMPC considera de alta relevancia su relación con las comunidades, por lo tanto, es un riesgo para la empresa que estas relaciones se deterioren. CMPC mantiene operaciones forestales e industriales en distintos puntos geográficos de los países donde tiene operaciones, incluyendo comunas de las regiones del Biobío y la Araucanía en Chile.

La Compañía identifica también el riesgo de no lograr posicionar en la sociedad la importancia real que tiene la industria forestal, como por ejemplo la relevancia del bosque para el medio ambiente, por su capacidad de capturar gases de efecto invernadero, o el uso de biocombustibles que es posible a partir de la actividad forestal, o la de la generación de bioproductos, que sustituyen muchos no biodegradables.

Existen importantes oportunidades en el posicionamiento de la industria forestal y maderera, por su rol en la captura de carbono y en la construcción de viviendas. Así mismo, los bioproductos son alternativas renovables que sustituyen opciones basadas en productos fósiles no renovables.

CMPC también cuenta con una Política de Relacionamiento Comunitario, la que tiene por objetivo contribuir a la sostenibilidad ambiental y social de su entorno, generando programas de emprendimiento, educación y vida al aire libre, incluyendo el apoyo a iniciativas de micro empresas locales, entre otras acciones. Cabe destacar las iniciativas desarrolladas con más de 400 comunidades del pueblo mapuche en Chile.

3.9. Fibra, patrimonio y operaciones forestales

La fibra natural, proveniente de sus plantaciones es un insumo fundamental para CMPC, por lo tanto cualquier condición que pueda afectar su disponibilidad es un riesgo para la empresa. Por ejemplo, menores precipitaciones pueden afectar la disponibilidad, porque es una condición climática fundamental para el crecimiento y rendimiento de las plantaciones. Otros eventos de la naturaleza que impactan la disponibilidad pueden ser fuertes vientos o plagas fitosanitarias. Adicionalmente, pueden afectar la disponibilidad de fibra los incendios y el robo de madera. Dependiendo de la intensidad de estos eventos, se puede generar una pérdida de patrimonio forestal que podría llegar a impactar la disponibilidad de fibra de madera para la propia producción de celulosa como también para la venta de madera a terceros.

La Compañía ha desarrollado programas de prevención de incendios, y sistemas de combate de incendios para reducir su impacto. Anualmente la compañía invierte un importante presupuesto en prevención, combate y capacitación. En esta materia es especialmente relevante el plan de relacionamiento con las comunidades vecinas generando una asociación virtuosa en términos de prevención y detección temprana.

Por otro lado, la Compañía, a través de gestión y mejoras genéticas, ha logrado ir aumentando el rendimiento de las plantaciones, pero no está exenta de riesgos por cambios significativos en condiciones climáticas. Adicionalmente, implementa acciones que contribuyen a la prevención del robo de madera.

La normativa forestal sanciona el uso imprudente del fuego y la destrucción de vegetación en lugares prohibidos. Para mitigar el riesgo de incumplimiento normativo, la empresa cuenta con protocolos

establecidos y capacitados que regulan internamente el funcionamiento de la operación forestal en estas materias.

3.10. Gestión y cumplimiento ambiental

La operación de plantas industriales no está exenta del riesgo de producir incidentes operacionales que puedan tener una afectación ambiental y/o comunitaria, por ejemplo, si es que los parámetros de operación salen de los rangos establecidos. La potencial ocurrencia de incidentes o accidentes operacionales con consecuencia ambiental puede implicar sanciones, detención de la operación y daño en la reputación de la Compañía.

CMPC gestiona continuamente a las personas, los procesos y las instalaciones para prevenir la ocurrencia de incidentes operacionales que puedan tener una consecuencia ambiental, e identificar oportunidades de mejora. A su vez, cuenta con métodos que, ante la eventual ocurrencia de un evento, permiten enfrentar de manera oportuna y eficaz una situación de emergencia, y con procesos para rastrear las causas hasta su origen e implementar acciones correctivas que minimicen el impacto y contribuyan a la no repetición. Además, los lineamientos de CMPC van dirigidos a velar por el uso y cuidado de los recursos naturales renovables, en especial agua, aire y suelo con el objeto de prevenir los impactos ambientales producto de la operación. La empresa mantiene contratadas coberturas de seguros mediante los cuales se transfiere una parte sustancial de su riesgo de responsabilidad civil y civil ambiental.

Las operaciones de CMPC están reguladas por normas medioambientales en todos los países donde opera. Por ejemplo, los riesgos de transición del cambio climático incluyen regulaciones que puedan surgir producto de los esfuerzos de mitigación o adaptación a éste. Es importante señalar que el incumplimiento de estas u otras regulaciones medioambientales puede traer consigo costos que podrían afectar la rentabilidad del negocio.

CMPC se ha caracterizado por generar bases de desarrollo sostenible en su gestión empresarial, lo que ha significado la adopción voluntaria de estándares de cumplimiento generalmente más exigentes que los establecidos en las regulaciones legales locales.

Esto le ha permitido adaptarse y dar cumplimiento a modificaciones en la legislación ambiental. En 2019, la compañía anunció compromisos ambientales específicos. Con estos esfuerzos se busca contribuir a la mitigación de los efectos del cambio climático y anticipar cambios ambientales regulatorios que podrían llegar a tener consecuencias adversas sobre los negocios y finanzas corporativas, así como identificar y aprovechar oportunidades que se presenten.

La nueva ley de delitos económicos en Chile incorporó una serie de aspectos medioambientales en su catálogo de delitos. Estos incluyen eventos contaminantes, tal como se describe anteriormente, como también una serie de aspectos relacionados a que las operaciones cuenten con los permisos ambientales, como también que nuevos proyectos ingresen al sistema de evaluación de impacto ambiental con el instrumento correspondiente. Adicionalmente, incorpora requisitos de completitud y veracidad de la información que se entrega a la autoridad para acreditar el cumplimiento de obligaciones. También establece obligaciones relacionadas a que la extracción de agua se realice con derechos legalmente constituidos. La compañía cuenta con procesos y protocolos que le permiten cumplir con estas materias de ley.

3.11. Gestión de activos industriales y cadenas logísticas

En la operación industrial hay ciertos equipos que por su nivel de criticidad son fundamentales para la producción de los bienes de la Compañía, y que de fallar se afectaría la continuidad operacional de plantas industriales, poniendo en riesgo el suministro de los productos para los clientes. En ciertas condiciones, la falla de un equipo crítico podría derivar en un incidente o accidente operacional, pudiendo afectar significativamente la salud y seguridad de los trabajadores y/o al medio ambiente.

Si bien fallas internas podrían derivar en explosiones o incendios industriales, existen también causas externas que podrían derivar en esto, como por ejemplo fenómenos de la naturaleza o por intencionalidad humana. Por lo tanto, las instalaciones industriales de la Compañía no están exentas del riesgo de algún tipo de explosión y/o incendios de equipos, además de incendios en bodegas o instalaciones en general, lo que de materializarse podría tener consecuencias sobre la continuidad operacional, el medio ambiente, la salud y seguridad de los trabajadores, como también afectación comunitaria y a la reputación de la Compañía.

Los desastres naturales y las pandemias son eventos cuyas causas no son gestionables por las empresas. El calentamiento global debiera implicar una mayor frecuencia de eventos agudos de la naturaleza, los cuales pueden tener un impacto significativo en la continuidad de las operaciones, pudiendo generar paralizaciones, junto con afectar las metas de producción y la capacidad de cumplir con las necesidades de los clientes. Además, pueden forzar desembolsos no programados en mantención y recuperación de activos, todo lo cual puede afectar adversamente los resultados financieros de CMPC.

CMPC mantiene estándares y objetivos de mantenimiento para evitar la obsolescencia de equipos, con el propósito de gestionar el riesgo de falla. Adicionalmente, la gestión de este riesgo considera la implementación de planes de emergencia enfocados en los trabajadores y planes de continuidad operacional para mitigar el impacto en activos y en la operación. La Compañía mantiene contratadas coberturas de seguros mediante los cuales se transfiere una parte sustancial de su riesgo industrial.

La Compañía produce bienes que se comercializan en muchos países, para lo cual depende de las cadenas logísticas, tanto locales como internacionales. Por lo tanto, cualquier interrupción a esta cadena podría afectar el nivel de stocks en bodegas e incluso llegar, en caso de una interrupción muy prolongada, a poner en riesgo el suministro a clientes por un período acotado de tiempo. Las cadenas logísticas incluyen camiones, trenes, barcas, naves, entre otros, los que podrían presentar problemas de disponibilidad por diferentes causas, como huelgas, paros, fallas operativas, entre otras. La empresa cuenta con alternativas que aumentan la flexibilidad y las opciones frente a ciertos escenarios. Adicionalmente, la empresa establece planes de continuidad para cortes en las cadenas logísticas, que incluyen, entre otros, mantener stock en las distintas partes de la cadena, incluido bodegas cercanas a clientes.

Desde un punto de vista normativo, la nueva ley de delitos económicos en Chile tipifica como delitos eventualmente imputables a las empresas, el contrabando de mercancías, la falsedad de declaraciones aduaneras y el fraude aduanero, aspectos que la compañía gestiona a través de procesos definidos que permiten mitigar estos riesgos.

3.12. Procurement y empresas de servicio

La producción de celulosa y sus derivados requiere de insumos, adicionales a la fibra, que son fundamentales. De esta forma, CMPC no está exenta del riesgo de quiebre de stock.

Las plantas industriales requieren de distintos tipos de energía, tanto de generación propia como externa. Cualquier situación que pueda generar restricciones de uso o disponibilidad de la energía puede afectar negativamente la continuidad operativa y/o los costos de producción.

En relación con el stock, la Compañía identifica los insumos que son considerados críticos, respecto de los que se dispone de un grado de autonomía que mitigaría parte del riesgo de quiebre de stock.

En relación con las energías, la empresa cuenta con una gerencia que participa y monitorea el mercado de la energía eléctrica, además de explorar nuevos proyectos de energías renovables. Adicionalmente, CMPC cuenta con certificación ISO 50001 que asegura la mejora continua en el uso eficiente de las energías.

3.13. Salud y seguridad de los trabajadores

En la operación de bosques y de plantas industriales existe el riesgo de que ocurra un accidente de altas consecuencias, en que un trabajador directo o indirecto pueda resultar con un daño irreparable, o incluso existe el riesgo de que ocurra una fatalidad. Cualquier situación que pueda implicar un accidente o enfermedad grave, es considerado como un riesgo de la mayor importancia para la Compañía.

La Compañía cuenta con procesos y metodologías de prevención de riesgos para identificar las situaciones o potenciales causas que se pueden llevar a accidentes o enfermedades para los colaboradores, e implementa medidas y controles para prevenir dichos eventos. Esto está a cargo de especialistas en seguridad y salud en el trabajo, en las distintas plantas productivas y operaciones forestales.

Por otro lado, la globalización facilita la propagación de enfermedades virales en epidemias o pandemias, que pueden tener efectos adversos en la salud de los trabajadores. La Compañía ha establecido protocolos internos que le permiten actuar frente a crisis sanitarias.

NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

La preparación de los Estados Financieros Consolidados conforme a NIIF exige que en su preparación se realicen estimaciones y juicios que afectan los montos de activos y pasivos, la exposición de los activos y pasivos contingentes y los montos de ingresos y gastos durante el periodo. Por ello los resultados reales que se observen en fechas posteriores pueden diferir de estas estimaciones.

Los principios contables y las áreas que requieren una mayor cantidad de estimaciones y juicios en la preparación de los Estados Financieros Consolidados son los activos biológicos, obligaciones por beneficios post-empleo y otros pasivos actuariales, litigios y otras contingencias, vidas útiles y test de deterioro de propiedades, plantas, equipos e intangibles, valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros y determinación del plazo del arrendamiento.

4.1. Activos biológicos

Para determinar el valor razonable, CMPC ha desarrollado un modelo de valorización que estima el valor actual de una plantación forestal mediante el modelo de flujos de caja descontados (VPN). Esta metodología requiere el uso de supuestos económicos y forestales que implican un alto nivel de juicio profesional por parte de la Administración. Cualquier cambio en los parámetros o supuestos que se aplican en el modelo generaría una apreciación o devaluación en la valorización actual de las plantaciones forestales.

Este modelo determina los valores razonables, en dólares, por rodal y especie, considerando diferentes variables como:

- Tipo de cambio (corto y largo plazo)
- Tipo de producto
- Programa de cosecha de corto y largo plazo
- Niveles de precios de la madera
- Tasa de descuento
- Costos de establecimiento, administración, cosecha, transporte y caminos
- Información dasométrica para estimar crecimiento de las plantaciones, entre otros

Estas mediciones se clasifican en el Nivel III de acuerdo con lo exigido en NIIF 13, en consideración a que los principales datos de entrada son no observables en el mercado.

Ciertos parámetros utilizados en la valorización de las plantaciones forestales son basados en información interna y mercado. Es el caso de los precios de los diferentes productos comercializados, además de los costos de cosecha, transporte y caminos.

La Administración efectúa revisiones periódicas de las variables que afectan la valorización de las plantaciones forestales.

4.2. Obligaciones por beneficios post-empleo y otros pasivos actuariales

La Compañía tiene compromisos actuariales relacionados con: i) Indemnizaciones por años de servicio (Chile, Ecuador y México), ii) Premios de antigüedad (Chile), y iii) Beneficios por asistencia médica (Brasil).

La provisión originada por estos conceptos se mide de acuerdo con técnicas actuariales, utilizando una metodología que considera una serie de supuestos económicos y demográficos, principalmente:

- Tasa de descuento
- Tasa de rotación laboral
- Tasa de crecimiento salarial
- Edad de retiro
- Tasa de mortalidad
- Tasa de invalidez
- Tasa estimada de inflación
- Tasa estimada de inflación médica

Este valor así determinado se presenta a valor actuarial utilizando el método de crédito unitario proyectado.

Para las indemnizaciones por años de servicio y premios de antigüedad, en Chile, CMPC obtiene, en forma compuesta, la tasa de descuento nominal anual en base a los rendimientos de los bonos del Banco Central de Chile en CLP, a plazos similares o a interpolaciones de estos. Las tasas de rotación se han determinado mediante la revisión de la experiencia propia de la Compañía, considerando cada subsidiaria de manera independiente bajo las causales de despido y renuncia voluntaria. Los supuestos con respecto a los aumentos salariales se basan en las expectativas y previsiones del mercado, en tanto que los retiros para hombres y mujeres dependen de la edad de jubilación legalmente instaurada en la región. La tasa de mortalidad y la tasa de invalidez utilizadas para los cálculos actuariales se desprenden directamente de las tablas de mortalidad emitidas por la CMF, entendiéndose que estas son una representación apropiada del mercado chileno.

Para el caso de las indemnizaciones por años de servicios tanto en lo que respecta a Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. como Productos Internacionales Mabe, S.A. de C.V. la tasa de descuento utilizada es la determinada por los bonos gubernamentales a largo plazo publicada por el Banco de México. La permanencia de un trabajador dentro de una empresa está condicionada a eventos futuros como: mortalidad, invalidez y rotación. Estos conceptos son estimados con base en experiencias probabilísticas determinadas por un actuario externo.

Para el caso de los beneficios por asistencia médica, en Brasil, la tasa de descuento es determinada en base al rendimiento de los títulos públicos a largo plazo del gobierno brasileño, mientras que la tasa estimada de inflación médica y mortalidad dependen de indicadores dispuestos por Instituciones de estudios a nivel de salud y previsión social.

4.3. Litigios y otras contingencias

CMPC mantiene juicios de diversa índole por los cuales no es posible determinar con exactitud los efectos económicos eventuales que estos podrían tener sobre los Estados Financieros Consolidados ante fallos adversos. En los casos que la Administración y los abogados de la Compañía han opinado

que se obtendrán resultados favorables o que los resultados son inciertos y los juicios se encuentran pendientes de resolución, no se han constituido provisiones al respecto. En los casos que la opinión de la Administración y de los abogados de la Compañía es total o parcialmente desfavorable se han constituido provisiones con cargo a Otras ganancias (pérdidas) en función de estimaciones de los montos más probables a pagar. El detalle de estos litigios y contingencias se muestra en la nota 26 de los presentes Estados Financieros Consolidados.

4.4. Vidas útiles y test de deterioro de propiedades, plantas, equipos e intangibles

La depreciación y amortización de las propiedades, plantas industriales, equipos e intangibles se efectúa en función de la vida útil que ha estimado la Administración. Esta estimación podría cambiar como consecuencia de innovaciones tecnológicas y acciones de la competencia en respuesta a cambios significativos en las variables del sector industrial. La Administración revisa la vida útil técnica de los activos anualmente.

La Administración considera que los valores y vida útil asignados, así como los supuestos empleados, son razonables.

Adicionalmente, de acuerdo con lo dispuesto por NIC 36 “Deterioro del valor de los activos”, CMPC evalúa al cierre anual del Estado Consolidado de Situación Financiera, o antes si existiese algún indicio de deterioro, el valor recuperable de las propiedades, plantas, equipos e intangibles, agrupadas en unidades generadoras de efectivo (UGEs), incluyendo la plusvalía comprada proporcional determinada, para comprobar si hay pérdidas por deterioro en el valor de los activos. Si como resultado de esta evaluación, el valor razonable resulta ser inferior al valor en uso, se registra una pérdida por deterioro como ítem operacional en el Estado Consolidado de Resultados Integrales.

4.5. Valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración comúnmente aceptadas en el mercado financiero, que se basan principalmente en las condiciones del mercado existentes a la fecha de cada estado financiero.

Estas técnicas de valoración consisten en comparar las variables de mercado pactadas al inicio de un contrato con las variables de mercado vigentes al momento de la valorización, para luego calcular el valor actual de dichas diferencias, descontando los flujos futuros a las tasas de mercado relevantes, lo que determina el valor de mercado a la fecha de valorización.

4.6. Determinación del plazo del arrendamiento

La Administración ha aplicado el juicio para determinar el plazo del arrendamiento para los contratos de arrendamiento donde existe opción de renovación. La evaluación fue realizada en base de la mejor estimación a la fecha sobre la necesidad de uso y criticidad para operaciones del activo subyacente. Se verificó con planes estratégicos de cada uno de los negocios la adquisición o construcción de activos bajo modalidad de arriendo para asegurar la fiabilidad en la estimación realizada.

La estimación de ejercer tales opciones tiene un impacto en el plazo del arrendamiento, lo que afecta el pasivo del arrendamiento y el activo de derecho de uso reconocido.

La Administración considera que los plazos de contratos asignados son razonables a la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

4.7. Terrenos forestales

Para la determinación del valor razonable de los terrenos forestales, la Sociedad utiliza tasaciones efectuadas por peritos independientes externos. La metodología empleada se basa en el Enfoque de Mercado, el cual utiliza como base de cálculo los precios de mercado de terrenos comparables mediante una búsqueda activa de transacciones y ofertas vigentes. Este modelo aplica el Enfoque de Comparación de Ventas, ajustado según las características específicas de los activos, en cumplimiento con los estándares USPAP (Uniform Standards of Professional Appraisal Practice) y las NIIF (específicamente la NIIF 13).

El modelo determina los valores razonables en la moneda funcional de cada país, los cuales son posteriormente convertidos a dólares de los Estados Unidos. Los principales datos de entrada (inputs) considerados en la valoración incluyen:

- Ubicación geográfica y accesibilidad.
- Restricciones legales o ambientales
- Productividad y aptitud de suelo.
- Tamaño y economías de escala.
- Máximo y mejor uso del terreno (Highest and Best Use).
- Nivel de precios de bienes raíces rurales relacionados.

De acuerdo con la jerarquía establecida en la NIIF 13, estas mediciones se clasifican en el Nivel III, debido a que los ajustes aplicados por las características específicas de los activos incorporan datos no observables significativos.

La Administración realiza revisiones periódicas de las variables críticas que afectan la valorización. Ante variaciones significativas en las condiciones de mercado o en los activos, se procede a actualizar las tasaciones mediante peritos independientes.

NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES

A partir del 31 de diciembre de 2025, la administración de Empresa CMPC S.A, debidamente autorizado por el Directorio, aprobó cambiar la política contable utilizada en la valorización de los terrenos con aptitud forestal, pasando del modelo de costo histórico al valor razonable (modelo de revaluación) según NIC 16 Propiedad planta y Equipo. Este cambio voluntario se realiza con el objeto de que los estados financieros proporcionen información que refleje de mejor manera el valor de los activos y patrimonio de la Sociedad.

El valor revaluado de los terrenos con aptitud forestal, ubicados en Chile, Brasil y Argentina, se realizó mediante un proceso de tasación efectuado por un tercero independiente con experiencia en la industria forestal. La metodología utilizada en la determinación del valor se basó en el enfoque comparativo directo de datos de mercado ("Sales Comparison Approach"), al cual se le aplicaron ajustes dado las características específicas de los bienes, cumpliendo con los estándares de USPAP (Normas Uniformes de Práctica Profesional de Evaluación) y de las IFRS (Normas Internacionales de Información Financiera), congruente con el enfoque de mercado de NIIF 13 (medición del valor razonable) se basa en mediciones clasificadas en el nivel III, donde se estimó el valor de la tierra disponible en la actualidad, que constituye la base de cálculo, a través de una búsqueda de precios de tierra comparables que se ofrecen al mercado, y el uso del Enfoque de Comparación de Ventas.

El aumento del valor libro de los terrenos con aptitud forestal del activo se reconocen directamente en otro resultado integral y se acumulará en el patrimonio, bajo la sección de superávit de revaluación, sin embargo, si el valor razonable de los terrenos forestales fuera menor que el costo de adquisición, la diferencia se reconocería en resultados como una pérdida por deterioro. Los efectos impositivos relacionados a la revaluación de los terrenos se registraron de igual manera que los efectos de revaluación.

Conforme a lo establecido en NIC 8, los efectos de la aplicación por primera vez de una política contable de revaluación de terrenos forestales definidos en NIC 16, deben ser tratados con efecto prospectivo y no retrospectivo, por tanto, no se han modificado los estados financieros consolidados que se presentan comparados al cierre del periodo en curso.

Cada entidad considerará distintas variables dependiendo del país, sus mercados, economía, u otros factores relevantes, para determinar si es necesario una revaluación de los terrenos.

Al 31 de diciembre de 2025, este cambio en la política contable significó un aumento en el valor libro de los terrenos forestales de MUS\$ 2.819.378, según se detalla a continuación:

Conceptos	Saldo pre-revalorización	Efecto revalorización	Saldo post-revalorización
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos	17.759.023	2.819.378	20.578.401
Terrenos forestales	1.246.268	2.819.378	4.065.646
Pasivos	11.267.073	(790.644)	10.476.429
Impuesto por revalorización terreno	—	(790.644)	(790.644)
Patrimonio	8.073.238	2.028.734	10.101.972
Reserva Superávit de revalorización	—	2.028.734	2.028.734

Los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2025 no presentan otros cambios en las políticas contables respecto de los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2024.

NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

Los siguientes nuevos pronunciamientos contables tuvieron aplicación efectiva durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2025:

Modificaciones a las Normas de Contabilidad NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Falta de Intercambiabilidad (Modificación a la NIC 21)	Periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2025. Se permite adopción anticipada.

La aplicación de estos pronunciamientos no ha tenido efectos significativos para CMPC. El resto de los criterios contables aplicados durante el periodo 2025 no han variado respecto a los utilizados en el ejercicio anterior.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por IASB:

Pronunciamientos contables emitidos pero no vigentes

Modificaciones a las Normas de Contabilidad NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Clasificación y medición de instrumentos financieros (Modificaciones a la NIIF 9 y NIIF 7 – Revisión de post-implementación)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2026. Se permite adopción anticipada.
Mejoras Anuales a las Normas de Contabilidad NIIF – (NIIF 1, NIIF 7, NIIF 9, NIIF 10 y NIC 7)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2026. Se permite adopción anticipada.
Contratos referidos a la electricidad dependiente de la naturaleza (Modificaciones a la NIIF 9 y NIIF 7)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2026. Se permite adopción anticipada.
Estados Financieros Consolidados - Venta o Aportaciones de Activos entre un Inversor y su Asociada o Negocio Conjunto (Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28)	Fecha efectiva diferida indefinidamente. Se permite adopción anticipada.
NIIF 18 Presentación y Revelación en Estados Financieros	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2027. Se permite adopción anticipada.
NIIF 19 Subsidiarias sin Obligación Pública de Rendir Cuentas: Información a Revelar	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2027. Se permite adopción anticipada.
Conversión a una Moneda de Presentación Hiperinflacionaria – Enmiendas a la NIC 21	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2027. Se permite adopción anticipada.

Pronunciamientos normativos de sostenibilidad aún no vigentes

Nuevas NIIF de Sostenibilidad	Aplicación obligatoria para:
NIIF S1 Requerimientos Generales para la Información a Revelar sobre Sostenibilidad relacionada con la Información Financiera	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2024. Se permite adopción anticipada con la aplicación conjunta de la NIIF S2. De acuerdo con lo indicado por el Consejo Nacional del Colegio de Contadores de Chile, con fecha 18 de enero de 2024, se aprobó que esta norma será de aplicación voluntaria anticipada a partir del 1 de enero de 2024 y su adopción será a partir del 1 de enero de 2025.
NIIF S2 Información a Revelar relacionada con el Clima	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2024. Se permite adopción anticipada con la aplicación conjunta de la NIIF S1. De acuerdo con lo indicado por el Consejo Nacional del Colegio de Contadores de Chile, con fecha 18 de enero de 2024, se aprobó que esta norma será de aplicación voluntaria anticipada a partir del 1 de enero de 2024 y su adopción será a partir del 1 de enero de 2025.

La Administración está evaluando el potencial impacto en la adopción de estos pronunciamientos contables emitidos aún no vigentes.

NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

El Grupo reporta información por segmentos de conformidad con lo establecido por la NIIF 8 "Información por segmentos". Un segmento operativo es un componente del Grupo que desarrolla actividades de negocio de las que puede obtener ingresos de las actividades ordinarias e incurrir en gastos incluidos los ingresos de las actividades ordinarias y los gastos por transacciones con otros componentes de la misma entidad. Los resultados operativos de los segmentos son revisados y analizados regularmente por la Dirección General del Grupo para la toma de decisiones acerca de los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su "rendimiento, y para el cual la información financiera segmentada es disponible."

Así, CMPC basa su designación de los segmentos en función de la diferenciación de productos y de la información financiera puesta a disposición de los tomadores de decisiones, en relación a materias tales como medición de rentabilidad y asignación de inversiones.

Los Segmentos operativos así determinados son los siguientes:

Celulosa

Celulosa: Las actividades de esta área de negocio son desarrolladas por la subsidiaria CMPC Pulp SpA. Esta sociedad opera 4 líneas de producción en Chile y 2 en Brasil, a través de su subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda., con una producción anual de aproximadamente 4,5 millones de toneladas métricas de celulosa (incluidas 119 mil toneladas de papeles de diferentes tipos y gramajes). La producción de celulosa corresponde a 0,7 millones de toneladas de celulosa kraft blanqueada fibra larga (BSKP, a base de madera de pino radiata), incluye 30 mil toneladas de celulosa kraft no-blanqueada (UKP), y 3,6 millones de toneladas de celulosa kraft blanqueada de fibra corta (BHKP, a base de madera de eucalipto). Todas ellas cuentan con estándares establecidos de procesos, calidad, medio ambiente y seguridad de las personas. Además, las plantas tienen certificada su cadena de custodia según estándares FSC y CERTFOR (CERTFLOR)-PEFC, garantizando que su materia prima proviene exclusivamente de bosques cultivados o plantaciones de origen controlado, libre de controversias y perfectamente trazable desde el bosque hasta su destino final.

Del total de celulosa producida, aproximadamente 477 mil toneladas se venden a subsidiarias y la diferencia se exporta desde Chile y Brasil a más de 300 clientes en América, Europa, Asia y Oceanía. CMPC Pulp SpA está posicionada dentro de las empresas líderes de la industria mundial y posee una eficiente red logística que permite brindar a sus clientes un excelente servicio de despacho. Los principales mercados externos están radicados en Asia (China y Corea del Sur), Europa (Italia y Alemania) y América.

Forma parte también de este segmento la subsidiaria Bioenergías Forestales SpA, que comercializa los excedentes de energía eléctrica, así como las compras de energía para las unidades que requieren energía del mercado.

Forestal: Las actividades de esta área de negocio en Chile son lideradas por la subsidiaria Forestal Mininco SpA, cuya misión es gestionar el patrimonio forestal de la Compañía. Sus principales productos son rollizos para la fabricación de pulpa celulósica, rollizos para el aserrío y fabricación de tableros.

CMPC posee 627 mil hectáreas de plantaciones forestales (esto no incluye 67 mil hectáreas por plantar), principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 427 mil hectáreas están localizadas en Chile, 140 mil hectáreas en Brasil y 60 mil hectáreas en Argentina. Posee además 67 mil hectáreas por plantar, de las cuales 56 mil hectáreas están ubicadas en Chile, 6 mil hectáreas en Argentina y 5 mil hectáreas en Brasil. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo, convenios y arriendos con terceros que comprenden aproximadamente 143 mil hectáreas de plantaciones forestales distribuidas en Chile y en Brasil. Las plantaciones forestales de la Compañía cuentan con certificación CERTFOR-PEFC (Chile), CERTFLOR-PEFC (Brasil) y FSC (Chile y Brasil).

Los principales clientes de rollizos de madera son las plantas industriales de celulosa, los aserraderos y la planta de tableros contrachapados (Plywood) de la Compañía.

Maderas: La subsidiaria CMPC Maderas SpA es la encargada de administrar el negocio de maderas sólidas, destacando entre sus principales productos la madera aserrada, remanufacturas y tableros plywood. Opera tres aserraderos en la región del Biobío en Chile: Bucalemu, Mulchén y Nacimiento con una producción real de 777 mil metros cúbicos anuales de madera aserrada, de cuya producción se exporta aproximadamente un 48%. Posee además dos plantas de remanufacturas, en las localidades de Coronel y Los Ángeles en la región del Biobío en Chile, las que tienen una producción real de 198 mil metros cúbicos de productos elaborados a partir de madera aserrada seca (molduras y paneles encolados) exportando aproximadamente el 90%. Cuenta además con una planta de Plywood, con una producción real de 414 mil metros cúbicos anuales, que exporta aproximadamente el 64% de su producción.

Respecto a los productos de maderas, los principales mercados de exportación de madera aserrada son Asia, Medio Oriente y América Latina para uso en segmento embalaje, mueblería y construcción. Asimismo, los principales destinos de exportación de Plywood son Norteamérica, América Latina, Europa y Oceanía para diversos usos como construcción, mueblería y otros industriales. En el caso de remanufactura, casi la totalidad de la exportación tiene como destino Estados Unidos, productos que se comercializan en canal retail y distribución para el segmento construcción.

La compañía estadounidense Powell Valley, presente en el estado de Kentucky con dos fábricas ubicadas en Clay City y la otra en Jeffersonville, dentro del estado de Kentucky, ambas dedicadas al desarrollo de productos de remanufactura en madera, con una producción de 27 mil metros cúbicos anuales.

Biopackaging

Esta área de negocio está compuesta por ocho subsidiarias con operaciones comerciales y un Holding que las agrupa. Una de ellas participa en la producción y comercialización de cartulinas y otra produce papeles para corrugar y cajas de cartón corrugados. Existen seis subsidiarias destinadas a la fabricación y comercialización de productos elaborados de papel, tales como bolsas o sacos industriales, bandejas de pulpa moldeada y una subsidiaria especializada en la distribución de papeles y fabricación de bolsas para retail.

La subsidiaria Cartulinas CMPC SpA opera las fábricas de Maule (Región del Maule) y Valdivia (Región de Los Ríos), que tienen una capacidad conjunta de 520 mil toneladas anuales las que se comercializan en 65 países de América, Europa, Asia, África y Oceanía.

La subsidiaria Envases Impresos Cordillera SpA posee 4 plantas productivas, el negocio de fabricación y comercialización de papeles para corrugar y para planchas de yeso se ubica en planta Puente Alto (Región Metropolitana de Chile) donde se encuentra instalada una máquina papelera, con capacidad para producir 260 mil toneladas anuales de papel para corrugar a base de fibras recicladas. Por otro lado, el negocio de cartón corrugado que fabrica cajas de cartón para los sectores frutícola, industrial vitivinícola e industria del salmón es generado en 3 plantas productivas, de las cuales dos de ellas están ubicadas en la Región Metropolitana en las comunas de Buin, Til-Til y la tercera en Osorno (Región de Los Lagos).

La subsidiaria Chilena de Moldeados SpA, cuya planta está localizada en Puente Alto (Región Metropolitana de Chile), fabrica y comercializa bandejas de pulpa moldeada destinadas a la venta nacional y exportación de manzanas y paltas, así como bandejas y estuches para huevos.

Con fecha 1 de enero de 2024 se realiza una Fusión por absorción de nuestras filiales Papeles Cordillera SpA y Envases Impresos Cordillera SpA, siendo esta última el RUT continuador y cambiando razón social a "Envases Impresos Cordillera SpA".

Con fecha 17 de septiembre de 2024 se realiza la fusión por incorporación de Envases Impresos Cordillera SpA. y Sociedad Recuperadora de Papel SpA. Para efectos de la fusión Envases Impresos Cordillera SpA. adquiere la totalidad de pasivos y activos, esto es la totalidad del patrimonio de Sociedad Recuperadora de Papel SpA., sucediéndola en jurídicamente en sus derechos y obligaciones.

El principal objetivo de estas fusiones es integrar, optimizar y estandarizar los procesos productivos del negocio corrugados asegurando una adecuada continuidad operacional para enfrentar los distintos desafíos actuales y de futuro de estas industrias en el país.

El negocio de sacos de papel multipliegos es operado por la subsidiaria Forsac SpA en Chile, con una planta en la ciudad de Chillán en la Región del Biobío, Forsac Perú S.A., con operaciones en Lima, Forsac México S.A. de C.V., con operaciones en las ciudades de Guadalajara e Irapuato y finalmente CMPC Iguaçu Embalagens Ltda. en Brasil, con operaciones en los Estados de Paraná y Santa Catarina. Desde las distintas instalaciones mencionadas se atiende a los respectivos mercados locales, especialmente a la industria del cemento y de materiales para la construcción y además se realizan exportaciones a diversos países de América.

A las anteriores se agregan las subsidiarias Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones SpA, empresas encargadas de comercializar papeles y fabricar bolsas para el retail.

Softys

Esta área de negocio se dedica a la producción y comercialización de productos tissue (papel higiénico, toallas de papel, servilletas de papel, pañuelos y papel facial), productos sanitarios (pañales para bebés, toallas húmedas, productos de incontinencia y toallas femeninas) y productos higiénicos especializados para el consumo en empresas y organizaciones, en Chile, Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, México, Perú, Paraguay y Uruguay.

Las principales subsidiarias productoras y comercializadoras que componen este segmento son Softys Chile SpA, Softys Argentina S.A., Softys Brasil Ltda., Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda. (Brasil), Falcon Distribucao Armazenamento e Transporte S.A. (Brasil), Softys Perú S.A.C., Papelera Panamericana S.A. (Perú), Industria Papelera Uruguay S.A., Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. y

Grupo PI Mabe (México), Softys Gachancipá S.A., Softys Colombia S.A., Prime Investments S.A. (Paraguay) y Softys Ecuador S.A.

El negocio Softys de CMPC ofrece una amplia gama de productos de la mayor calidad dirigidos a distintos segmentos en las categorías en que participa. Los productos se venden principalmente bajo sus propias marcas, las cuales han logrado altos niveles de reconocimiento por parte de los consumidores.

Elite® es la marca regional utilizada por Softys. Asimismo, Confort® y Nova® en Chile e Higienol® y Sussex® en Argentina, son las marcas líderes en sus mercados en las categorías de papel higiénico y toallas de papel, respectivamente. Los pañales desechables de bebés, toallas húmedas, productos de incontinencia y toallas femeninas son comercializados bajo las marcas Babysec®, Cotidian® y Ladysoft®, respectivamente. Además, producto de la expansión de la Compañía en el mercado brasileño, se han adquirido nuevas e importantes marcas como Duetto®, Cotton®, Deluxe®, Cremer®, PomPom®, entre otras.

Softys llega a sus consumidores a través de una amplia red de distribución, destacando supermercados, farmacias y distribuidores.

Otros

Los resultados de áreas distintas a los segmentos señalados, relacionadas con servicios generales de administración (Desarrollo, Fiscalía, Asuntos Corporativos, Medio Ambiente.) no traspasados a los segmentos operacionales, es presentada bajo el concepto "Otros" y representan resultados residuales ya que gran parte de los gastos (Finanzas, Contabilidad, *Procurement*, Innovación e Información y Personas y Organización) son facturados a las subsidiarias de acuerdo con contratos de servicios.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El Estado Consolidado de Resultados Integrales por áreas de negocios al 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$					Ajustes y eliminaciones	Total Compañía
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros (1)		
Saldo acumulado al 31 de diciembre de 2025							
Ingresos de actividades ordinarias procedentes de clientes externos	3.031.194	1.047.759	3.313.608	7.392.561	82.535	—	7.475.096
Ingresos de actividades ordinarias entre segmentos de operación de la misma entidad	264.694	10.887	330	275.911	48.900	(324.811)	—
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	3.295.888	1.058.646	3.313.938	7.668.472	131.435	(324.811)	7.475.096
Costo de ventas	(3.014.039)	(941.378)	(2.315.164)	(6.270.581)	(43.557)	268.808	(6.045.330)
Ganancia bruta	281.849	117.268	998.774	1.397.891	87.878	(56.003)	1.429.766
Otros ingresos, por función	385.073	—	—	385.073	—	—	385.073
Costos de distribución	(75.313)	(33.678)	(301.014)	(410.005)	—	10.689	(399.316)
Gastos de administración	(210.447)	(78.662)	(196.315)	(485.424)	(127.327)	49.294	(563.457)
Otros gastos, por función	(25.968)	(19.974)	(304.832)	(350.774)	(6.593)	2.111	(355.256)
Otras ganancias (pérdidas)	(46.374)	(11.588)	(45.131)	(103.093)	17.000	4.541	(81.552)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	308.820	(26.634)	151.482	433.668	(29.042)	10.632	415.258
Ingresos financieros	65.664	4.397	14.867	84.928	219.129	(261.278)	42.779
Costos financieros	(155.037)	(34.509)	(121.052)	(310.598)	(289.249)	261.808	(338.039)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(364)	—	—	(364)	247.152	(236.827)	9.961
Diferencias de cambio	11.945	79	(32.503)	(20.479)	38.677	(3.619)	14.579
Resultado por unidades de reajuste	3.126	326	73.572	77.024	540	1	77.565
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	234.154	(56.341)	86.366	264.179	187.207	(229.283)	222.103
Gasto por impuestos a las ganancias	(32.763)	16.546	(19.491)	(35.708)	14.865	1	(20.842)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas (4)	—	—	—	—	—	491	491
Ganancia (pérdida)	201.391	(39.795)	66.875	228.471	202.072	(228.791)	201.752
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas (2)	355.194	(15.046)	196.612	536.760	(46.043)	6.093	496.810
EBITDA Ajustado determinado por segmento (3)	727.325	74.343	365.562	1.167.230	(38.449)	2.952	1.131.733

(1) Corresponde a las operaciones de Empresas CMPC S.A., Inversiones CMPC S.A. y otras subsidiarias del holding que no han sido incluidas en los segmentos principales.

(2) Corresponde a la Ganancia (pérdida) antes de Gasto por impuestos a las ganancias, Ingresos y Costos financieros, Diferencias de cambio, Resultado por unidades de reajuste, Otras ganancias (pérdidas) y Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación.

(3) Corresponde a la Ganancia bruta más Depreciación y amortización, más Costo de formación de plantaciones cosechadas, más mayor costo de la parte explotada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (ver nota 13: Activos Biológicos), menos Costos de distribución, menos Gastos de administración y menos Otros gastos, por función.

(4) Corresponde a la utilidad reconocida durante el ejercicio por las transacciones de Transmisora de Energía Nacimiento S.A., subsidiaria reclasificada como Activo no corriente mantenido para la venta en los actuales Estados Financieros.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El Estado Consolidado de Resultados Integrales por áreas de negocios al 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$					Ajustes y eliminaciones	Total Compañía
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros (1)		
Saldo acumulado al 31 de diciembre de 2024							
Ingresos de actividades ordinarias procedentes de clientes externos	3.217.812	1.119.340	3.399.613	7.736.765	5.923	—	7.742.688
Ingresos de actividades ordinarias entre segmentos de operación de la misma entidad	330.243	20.149	443	350.835	49.261	(400.096)	—
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	3.548.055	1.139.489	3.400.056	8.087.600	55.184	(400.096)	7.742.688
Costo de ventas	(2.939.128)	(969.152)	(2.269.549)	(6.177.829)	(5.429)	331.607	(5.851.651)
Ganancia bruta	608.927	170.337	1.130.507	1.909.771	49.755	(68.489)	1.891.037
Otros ingresos, por función	318.052	—	—	318.052	—	—	318.052
Costos de distribución	(72.955)	(36.977)	(322.730)	(432.662)	—	10.129	(422.533)
Gastos de administración	(205.923)	(67.686)	(184.447)	(458.056)	(133.003)	53.717	(537.342)
Otros gastos, por función	(9.991)	(21.366)	(286.094)	(317.451)	(6.902)	1.974	(322.379)
Otras ganancias (pérdidas)	(13.122)	(2.769)	(44.761)	(60.652)	13.213	(31.020)	(78.459)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	624.988	41.539	292.475	959.002	(76.937)	(33.689)	848.376
Ingresos financieros	55.321	7.829	27.180	90.330	238.710	(274.839)	54.201
Costos financieros	(156.831)	(39.362)	(115.448)	(311.641)	(275.612)	272.539	(314.714)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	2.603	—	(274)	2.329	526.404	(526.210)	2.523
Diferencias de cambio	3.402	(8.953)	(64.060)	(69.611)	36.855	3.819	(28.937)
Resultado por unidades de reajuste	3.609	405	203.820	207.834	366	—	208.200
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	533.092	1.458	343.693	878.243	449.786	(558.380)	769.649
Gasto por impuestos a las ganancias	(257.919)	(4.703)	(57.252)	(319.874)	41.324	—	(278.550)
Ganancia (pérdida)	275.173	(3.245)	286.441	558.369	491.110	(558.380)	491.099
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas (2)	638.110	44.308	337.236	1.019.654	(90.150)	(2.669)	926.835
EBITDA Ajustado determinado por segmento (3)	990.487	133.861	509.640	1.633.988	(87.832)	(4.394)	1.541.762

(1) Corresponde a las operaciones de Empresas CMPC S.A., Inversiones CMPC S.A. y otras subsidiarias del holding que no han sido incluidas en los segmentos principales.

(2) Corresponde a la Ganancia (pérdida) antes de Gasto por impuestos a las ganancias, Ingresos y Costos financieros, Diferencias de cambio, Resultado por unidades de reajuste, Otras ganancias (pérdidas) y Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación.

(3) Corresponde a la Ganancia bruta más Depreciación y amortización, más Costo de formación de plantaciones cosechadas, más mayor costo de la parte explotada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (ver nota 13: Activos Biológicos), menos Costos de distribución, menos Gastos de administración y menos Otros gastos, por función.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

La Composición del EBITDA Ajustado al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

Saldo al 31 de diciembre de 2025:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$					Ajustes y eliminaciones	Total Compañía
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros (1)		
Ingresos de actividades ordinarias	3.295.888	1.058.646	3.313.938	7.668.472	131.435	(324.811)	7.475.096
Costo de ventas	(3.014.039)	(941.378)	(2.315.164)	(6.270.581)	(43.557)	268.808	(6.045.330)
Más:							
Gastos de depreciación y amortización Nota 35	400.747	89.389	168.949	659.085	7.593	(3.139)	663.539
Más Depletion (3)	356.457	—	—	356.457	—	—	356.457
Costo de formación de plantaciones cosechadas (2)	127.348	—	—	127.348	—	—	127.348
Mayor costo de la parte cosechada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (2)	229.109	—	—	229.109	—	—	229.109
Menos:							
Costos de distribución	(75.313)	(33.678)	(301.014)	(410.005)	—	10.689	(399.316)
Gastos de administración	(210.447)	(78.662)	(196.315)	(485.424)	(127.327)	49.294	(563.457)
Otros gastos, por función	(25.968)	(19.974)	(304.832)	(350.774)	(6.593)	2.111	(355.256)
Total EBITDA Ajustado	727.325	74.343	365.562	1.167.230	(38.449)	2.952	1.131.733

Saldo al 31 de diciembre de 2024:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$					Ajustes y eliminaciones	Total Compañía
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros (1)		
Ingresos de actividades ordinarias	3.548.055	1.139.489	3.400.056	8.087.600	55.184	(400.096)	7.742.688
Costo de ventas	(2.939.128)	(969.152)	(2.269.549)	(6.177.829)	(5.429)	331.607	(5.851.651)
Más:							
Gastos de depreciación y amortización Nota 35	329.630	89.553	172.404	591.587	2.318	(1.725)	592.180
Más Depletion (3)	340.799	—	—	340.799	—	—	340.799
Costo de formación de plantaciones cosechadas (2)	118.181	—	—	118.181	—	—	118.181
Mayor costo de la parte cosechada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (2)	222.618	—	—	222.618	—	—	222.618
Menos:							
Costos de distribución	(72.955)	(36.977)	(322.730)	(432.662)	—	10.129	(422.533)
Gastos de administración	(205.923)	(67.686)	(184.447)	(458.056)	(133.003)	53.717	(537.342)
Otros gastos, por función	(9.991)	(21.366)	(286.094)	(317.451)	(6.902)	1.974	(322.379)
Total EBITDA Ajustado	990.487	133.861	509.640	1.633.988	(87.832)	(4.394)	1.541.762

(1) Corresponde a las operaciones de Empresas CMPC S.A., Inversiones CMPC S.A. y otras subsidiarias del holding que no han sido incluidas en los segmentos principales.

(2) Corresponde al costo de formación y fondos de la madera reconocido por la venta de la madera cosechada (ver nota 12).

(3) El concepto Depletion dentro del costo de venta corresponde al proceso de agotamiento o disminución del valor de los activos biológicos cosechados,

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

La información general sobre activos, pasivos, gastos por naturaleza y flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$						
Conceptos	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros (1)	Ajustes y eliminaciones	Total Compañía
Saldo al 31 de diciembre de 2025							
Activos	14.886.812	1.879.836	3.968.638	20.735.286	4.291.811	(4.448.696)	20.578.401
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	—	—	—	—	—	45.240	45.240
Incrementos de activos no corrientes (2)	658.970	61.541	319.867	1.040.378	7.613	—	1.047.991
Pasivos	5.419.088	995.711	2.765.274	9.180.073	5.421.516	(4.125.160)	10.476.429
Materias primas y consumibles utilizados	(1.998.477)	(788.017)	(2.137.417)	(4.923.911)	(35.965)	252.033	(4.707.843)
Gastos por beneficios a los empleados	(278.701)	(133.820)	(496.825)	(909.346)	(60.493)	—	(969.839)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(400.747)	(89.389)	(168.949)	(659.085)	(7.593)	3.139	(663.539)
Otras partidas distintas al efectivo significativas	155.964	—	—	155.964	—	—	155.964
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	(22.333)	(2.055)	(7.088)	(31.476)	—	—	(31.476)
Reversión pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	553	(18)	8.301	8.836	—	—	8.836
Flujos de efectivo por actividades de operación	745.330	164.787	180.867	1.090.984	(33.442)	7.487	1.065.029
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(719.236)	(100.849)	(159.582)	(979.667)	(145.056)	345.006	(779.717)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	25.686	(50.694)	36.095	11.087	211.841	(352.494)	(129.566)

	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$						
Conceptos	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros (1)	Ajustes y eliminaciones	Total Compañía
Saldo al 31 de diciembre de 2024							
Activos	11.678.303	1.948.683	3.730.134	17.357.120	4.128.534	(4.549.983)	16.935.671
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	43.811	—	—	43.811	—	(5.382)	38.429
Incrementos de activos no corrientes (2)	688.099	47.404	238.086	973.589	15.675	—	989.264
Pasivos	4.689.553	1.089.764	2.574.180	8.353.497	5.134.001	(4.350.991)	9.136.507
Materias primas y consumibles utilizados	(2.019.535)	(817.471)	(2.091.738)	(4.928.744)	(5.427)	320.989	(4.613.182)
Gastos por beneficios a los empleados	(267.591)	(142.096)	(463.157)	(872.844)	(56.652)	—	(929.496)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(329.630)	(89.553)	(172.404)	(591.587)	(2.318)	1.725	(592.180)
Otras partidas distintas al efectivo significativas	95.434	—	—	95.434	—	—	95.434
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	(5.573)	(2.559)	(5.914)	(14.046)	—	—	(14.046)
Reversión pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	24.544	3.777	4.381	32.702	—	—	32.702
Flujos de efectivo por actividades de operación	756.424	146.848	231.213	1.134.485	(90.787)	1.898	1.045.596
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(606.144)	16.306	(129.494)	(719.332)	578.293	(597.100)	(738.139)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(152.567)	(162.131)	(111.387)	(426.085)	(641.254)	595.212	(472.127)

(1) Corresponde a las operaciones de Empresas CMPC S.A., Inversiones CMPC S.A. y otras subsidiarias del holding que no han sido incluidas en los segmentos principales.

(2) El incremento de activos no corrientes no incluyen instrumentos financieros, activos por impuestos diferidos ni derechos derivados de contratos de seguros.

(3) Pérdidas y reversión pérdidas por deterioro incluye los efectos de provisión en Deudores comerciales, Inventarios, Activos Biológicos y Propiedades, planta y equipo.

La medición de cada segmento se efectúa de manera uniforme entre ellos y de acuerdo con las políticas contables generales de la entidad.

Los criterios contables respecto a transacciones entre subsidiarias de CMPC se efectúan a precios de mercado, contemplan que los saldos, transacciones y ganancias o pérdidas permanecen en el segmento de origen y solo son eliminados en los estados financieros consolidados de la entidad.

Dada la política de CMPC de concentrar gran parte de sus operaciones financieras en su subsidiaria Inversiones CMPC S.A., se originan saldos en cuentas entre empresas subsidiarias, los cuales están afectos a intereses a tasas de mercado.

Los servicios de administración otorgados por Empresas CMPC S.A. son cobrados a cada segmento en función de las actividades y los *drivers* identificados en cada uno de ellos.

En general, no existen condiciones o criterios especiales para las transacciones entre las subsidiarias que pudieran afectar los resultados o la valorización de los activos y pasivos de cada segmento, ya que se usan condiciones de mercado.

Los Ingresos de actividades ordinarias de CMPC procedentes de clientes externos, al cierre de cada periodo, se distribuyen en las siguientes áreas geográficas:

Mercados	Año	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	1.296.511	1.183.706
Europa	596.482	679.713
China	861.368	850.160
Brasil	1.235.250	1.085.234
Resto de Asia	468.621	517.402
México	773.074	973.286
Estados Unidos y Canadá	510.715	567.835
Argentina	505.357	655.051
Perú	365.523	406.603
Resto de Latinoamérica	559.926	408.622
Otros	302.269	415.076
Total	7.475.096	7.742.688

Los ingresos de actividades ordinarias asignados a las distintas regiones consideran las exportaciones a esas zonas y las ventas locales efectuadas por las subsidiarias domiciliadas en esas mismas zonas geográficas.

Los activos no corrientes por área geográfica, que no son instrumentos financieros, activos por impuestos diferidos ni derechos derivados de contratos de seguros, son los siguientes:

Descripción área geográfica	31/12/2025		31/12/2024	
	%	MUS\$	%	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	55,88%	8.876.511	50,64%	6.305.452
Brasil	36,81%	5.847.780	41,07%	5.115.135
Argentina	1,67%	265.894	1,87%	232.508
Perú	1,74%	275.334	2,07%	257.871
México	3,07%	488.207	3,52%	438.344
Colombia	0,39%	61.478	0,40%	49.266
Uruguay	0,24%	37.818	0,27%	34.107
Ecuador	0,09%	13.557	0,11%	14.268
Estados Unidos	0,11%	17.858	0,05%	6.474
Total	100,00%	15.884.437	100,00%	12.453.425

NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS

Los Activos financieros al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, clasificados según las categorías dispuestas por NIIF 9, son los siguientes:

Clases de activos financieros	Clasificación			Total activos financieros
	Derivados de cobertura	Activos financieros a "FVTPL"	Activos financieros a Costo amortizado	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo al 31 de diciembre de 2025				
Efectivo y equivalentes al efectivo	—	36.115	776.253	812.368
Otros activos financieros corrientes	26.249	—	88.113	114.362
Otros activos financieros no corrientes	130.341	—	36.898	167.239
Total activos financieros	156.590	36.115	901.264	1.093.969
Saldo al 31 de diciembre de 2024				
Efectivo y equivalentes al efectivo	—	33.093	598.539	631.632
Otros activos financieros corrientes	6.400	—	65.496	71.896
Otros activos financieros no corrientes	51.475	—	50.306	101.781
Total activos financieros	57.875	33.093	714.341	805.309

8.1. Efectivo y equivalentes al efectivo

El Efectivo y equivalentes al efectivo corresponde a los saldos de dinero mantenidos en la Compañía y en cuentas corrientes bancarias, depósitos a plazo y otras inversiones financieras con vencimientos menores a 90 días. Se incluyen también dentro de este ítem, aquellas inversiones propias de la administración del efectivo, tales como pactos con retrocompra y retroventa cuyo vencimiento esté acorde a lo señalado precedentemente, en los términos descritos en NIC 7 “Estado de flujos de efectivo”.

La composición del Efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, clasificado por monedas de origen, es la siguiente:

Efectivo y equivalentes al efectivo	Peso chileno	Dólar	Euro	Peso argentino	Peso uruguayo	Nuevo Sol peruano	Peso colombiano	Peso mexicano	Libra esterlina	Real brasileño	Guarani Paraguayo	Corona sueca	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de diciembre de 2025													
Dinero en efectivo	46	99	—	13	2	3	2	5	—	41	—	—	211
Dinero en cuentas corrientes bancarias	2.690	59.353	1.064	1.999	4.125	1.398	1.534	6.646	—	11.682	924	—	91.415
Depósitos a plazo a menos de 90 días	50.116	368.228	11.683	—	—	30.785	—	59.117	3.871	124.969	—	2	648.771
Valores negociables de fácil liquidación	50.935	—	—	10.949	—	—	9.703	384	—	—	—	—	71.971
Total	103.787	427.680	12.747	12.961	4.127	32.186	11.239	66.152	3.871	136.692	924	2	812.368
Saldo al 31 de diciembre de 2024													
Dinero en efectivo	45	45	—	3	2	4	1	138	—	39	—	—	277
Dinero en cuentas corrientes bancarias	2.455	12.223	348	3.207	2.593	10.668	1.659	12.948	—	1.272	1.480	—	48.853
Depósitos a plazo a menos de 90 días	—	345.543	7.784	—	—	29.846	—	38.578	1.900	93.680	—	33	517.364
Valores negociables de fácil liquidación	32.146	17	—	25.142	—	—	7.652	181	—	—	—	—	65.138
Total	34.646	357.828	8.132	28.352	2.595	40.518	9.312	51.845	1.900	94.991	1.480	33	631.632

El dinero en efectivo y en cuentas corrientes bancarias son recursos disponibles y su valor libro es igual al valor razonable (MUS\$ 812.368 al 31 de diciembre de 2025 y MUS\$ 631.632 al 31 de diciembre de 2024).

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los depósitos a plazo están registrados a costo amortizado, con vencimientos a menos de 90 días y su detalle es el siguiente:

Entidades	Moneda	31/12/2025	31/12/2024
		MUS\$	MUS\$
BNP Paribas New York - Estados Unidos	US\$	184.882	137.403
Crédit Agricole Corporate and Investment Bank - Francia	US\$	98.608	76.553
Scotiabank - Chile	CLP	50.116	—
Banco Itaú - Brasil	BRL	42.956	30.793
Banco Safra S.A. - Brasil	BRL	34.708	29.111
Bancomer México, S.A.	MXN	33.907	—
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	US\$	58.449	26.448
Banco Santander - Brasil	BRL	26.064	29.329
HSBC México, S.A.	MXN	14.638	33.214
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	EUR	11.481	7.270
Banco Nacional de México, S.A.	BRL	10.297	—
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	US\$	8.030	13.979
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	US\$	8.029	6.832
JP Morgan Chase Bank, N.A. - México	MXN	8.011	1.394
Banco Santander - Perú	PEN	7.992	6.399
Banco Bradesco S.A. - Brasil	BRL	7.663	2.533
Scotiabank - Perú	PEN	6.417	17.852
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	US\$	5.965	2.159
Banco de Crédito del Perú	PEN	14.051	4.851
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	GBP	3.867	1.896
Banco do Brasil	BRL	3.251	1.882
Banco BBVA - Perú	PEN	2.325	703
Banco Santander - Chile	US\$	1.763	72.909
Banco Santander - México	MXN	1.448	—
The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. - Japón	US\$	1.223	—
Banco Sumitomo Mitsui Banking Corporation - Japón	US\$	1.204	1.144
Banco Monex, S.A. - México	MXN	1.113	—
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	EUR	202	514
Citibank - México	US\$	49	—
Banco Banrisul - Brasil	BRL	28	32
Goldman Sachs Bank - Estados Unidos	US\$	13	13
Banco de la Producción S.A. Produbanco - Ecuador	US\$	7	5
Banco de Crédito del Perú	US\$	6	8.098
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	GBP	4	4
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	SEK	2	33
Banco MUFG Brasil S.A.	BRL	2	—
Banco Santander - México	US\$	—	23
Citibank - Perú	PEN	—	41
Banco Scotiabank - México	MXN	—	3.947
Total		648.771	517.364

Las colocaciones se realizan siguiendo parámetros de riesgo de contraparte que ha autorizado el Directorio de CMPC. En la medida que estos parámetros se cumplan, se determina la contraparte utilizando criterios de diversificación y de rentabilidad.

Las inversiones en fondos mutuos y valores negociables de fácil liquidación son los siguientes:

Entidades	Moneda	31/12/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Inversiones en cuotas de Fondos Mutuos:			
BBVA Banco Francés S.A. - Argentina	ARS	2.780	3.832
Bancolombia	COP	9.703	6.912
Galicia Administradora de Fondos S.A. - Argentina	ARS	4.173	5.711
Banco Macro S.A. - Argentina	ARS	2.864	2.870
HSCB Bank Argentina S.A.	ARS	—	6.191
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. - Argentina	ARS	—	2.672
Banco Monex, S.A. - México	MXN	384	181
Santander Asset Management S.A. AGF	CLP	15.079	—
Itaú Chile Corredores de Bolsa Ltda.	CLP	—	101
Itaú Chile Corredores de Bolsa Ltda.	US\$	—	17
Banco BBVA - Colombia	COP	—	740
Banco Patagonia	ARS	1.132	3.866
Valores negociables con compromiso de retroventa:			
Scotia Corredores de Bolsa Chile Ltda.	CLP	35.856	19.994
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	CLP	—	12.051
Total		71.971	65.138

El valor libro de los depósitos a plazo, fondos mutuos y valores negociables al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 no difiere de su valor razonable, y no existen restricciones a la disposición de efectivo.

El efectivo y equivalentes al efectivo presentado en los Estados Consolidados de Flujos de Efectivo es el siguiente:

Clases de activo	31/12/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	812.368	631.632
Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en el Estado de Flujos de Efectivo	812.368	631.632

8.2. Otros activos financieros, corrientes

La composición de los Otros activos financieros, corrientes, al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, es la siguiente:

Clases de activo	31/12/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Activos de cobertura	26.249	6.400
Depósitos a plazo en garantía	22.510	3.774
Instrumentos financieros de deuda emitidos en el exterior	1.998	36.789
Otros*	63.605	24.933
Total	114.362	71.896

*Corresponde a debentures tomados por la empresa CMPC Celulose Riograndense Ltda.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

a) Activos de cobertura, corrientes

Estos activos representan el resultado acumulado de *forwards* de monedas utilizados para cubrir el riesgo financiero por variaciones de tipo de cambio, opciones de petróleo utilizados para cubrir la volatilidad de contratos indexados y operaciones *interest rate swap* y *cross currency swap* utilizadas para cubrir obligaciones con bancos.

- Saldo al 31 de diciembre de 2025

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
		MUS\$		MUS\$		MUS\$	
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	6.037	EUR	5.980	57	Al vencimiento
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A - España	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	4.493	GBP	4.448	45	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.243	GBP	2.217	26	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	2.715	EUR	2.687	28	Al vencimiento
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	370	GBP	365	5	Al vencimiento
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	314	GBP	310	4	Al vencimiento
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A - España	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	113	GBP	112	1	Al vencimiento
Subtotal flujos por ventas						166	
BNP Paribas - Francia	Flujo de Proyecto Mulchén	EUR	2.618	US\$	2.588	30	Al vencimiento
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujo de Proyecto Prensa de Lodos	CLP	11.499	US\$	11.416	83	Al vencimiento
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Chile	Flujo de Proyecto Prensa de Lodos	CLP	16.267	US\$	16.062	205	Al Vencimiento
HSBC Bank - Chile	Flujo de Proyecto Laja	CLP	842	US\$	788	54	Al Vencimiento
HSBC Bank - Chile	Flujo de Proyecto Prensa de Lodos	CLP	4.522	US\$	4.199	323	Al Vencimiento
Subtotal flujos por proyectos						695	
Banco Estado - Chile	Flujos por cobertura de balance	CLP	842	US\$	804	38	Al vencimiento
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por cobertura de balance	CLP	674	US\$	630	44	Al vencimiento
Subtotal Flujos por cobertura de balance						82	
BNP Paribas - Francia	Obligaciones bancarias	US\$	2.298	US\$	2.062	236	Semestral
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Obligaciones bancarias	US\$	2.478	US\$	2.217	261	Semestral
Banco Itaú S.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	US\$	49.432	BRL	48.846	586	Semestral
Morgan Stanley & Co. International plc - Reino Unido	Obligaciones bancarias	US\$	1.795	US\$	1.397	398	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	UF	89.083	US\$	76.087	12.996	Semestral
Goldman Sachs International - Reino Unido	Obligaciones con el público	UF	49.102	US\$	45.005	4.097	Semestral
Scotiabank - Chile	Obligaciones con el público	UF	44.443	US\$	38.222	6.221	Semestral
Subtotal obligaciones bancarias y con el público						24.795	
BNP Paribas - Francia	Precio del petróleo	US\$	43	US\$	—	43	Al vencimiento
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	168	US\$	—	168	Al vencimiento
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Precio del petróleo	US\$	300	US\$	—	300	Al vencimiento
Subtotal precio del petróleo						511	
Total Otros activos financieros corrientes			292.691		266.442	26.249	

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

- Saldo al 31 de diciembre de 2024

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
			MUS\$		MUS\$	MUS\$	
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	34.246	EUR	32.388	1.858	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.343	GBP	1.293	50	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	11.916	EUR	11.632	284	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	15.977	GBP	15.091	886	Al vencimiento
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	3.040	GBP	2.973	67	Al vencimiento
Banco BCI - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	6.389	EUR	6.035	354	Al vencimiento
Banco BCI - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	762	GBP	748	14	Al vencimiento
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	513	GBP	502	11	Al vencimiento
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	2.060	EUR	1.972	88	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	1.652	GBP	1.611	41	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	539	GBP	525	14	Al vencimiento
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	98	GBP	96	2	Al vencimiento
Banco BCI - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	2.009	EUR	1.889	120	Al vencimiento
Banco BCI - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	98	GBP	96	2	Al vencimiento
	Subtotal flujos por ventas					3.791	
BBVA México S.A.	Obligaciones con el público	MXN	444	MXN	298	146	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					146	
BNP Paribas - Francia	Precio del petróleo	US\$	2.000	US\$	—	2.000	Al vencimiento
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	Precio del petróleo	US\$	457	US\$	—	457	Al vencimiento
Morgan Stanley & Co. International plc - Reino Unido	Precio del petróleo	US\$	6	US\$	—	6	Al vencimiento
	Subtotal precio del petróleo					2.463	
Total Otros activos financieros corrientes			83.549		77.149	6.400	

b) Depósitos a plazo en garantía, corrientes

Los depósitos a plazo en garantía, corrientes, están registrados a costo amortizado y su detalle es el siguiente:

Entidades	Moneda	31/12/2025	31/12/2024
		MUS\$	MUS\$
Banco Itaú - Brasil	BRL	541	—
Banco Safra S.A. - Brasil	BRL	21.829	1.774
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	US\$	—	2.000
BBVA México S.A.	MXN	140	—
Total		22.510	3.774

Estos instrumentos se encuentran contractualmente con restricción de rescate, pues forman parte de Escrow pactados por la Compañía de mutuo acuerdo con los vendedores al momento de efectuar una adquisición por combinaciones de negocios en el mercado brasileño. La porción corriente de estos instrumentos ha sido determinada en base del plan de pagos definido en el contrato.

c) Instrumentos financieros emitidos en el exterior, corrientes

Los Instrumentos financieros de deuda emitidos en el exterior, corrientes, esta reconocidos según el siguiente detalle:

Instrumentos financieros de deuda emitidos en el exterior	Moneda	31/12/2025	31/12/2024
		MUS\$	MUS\$
Costo amortizado			
Bono Bopreal Serie 2 (BCRA) - Banco Santander Argentina S.A.	US\$	1.998	36.789
Total		1.998	36.789

8.3. Otros activos financieros, no corrientes

La composición de los Otros activos financieros, no corrientes, al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, es la siguiente:

Clases de activo	31/12/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Activos de cobertura	130.341	51.475
Depósitos a plazo en garantía	36.898	47.892
Otros	—	2.414
Total	167.239	101.781

a) Activos de cobertura, no corrientes

Estos activos representan el resultado acumulado de *forwards* de monedas utilizados para cubrir el riesgo financiero por variaciones de tipo de cambio, opciones de petróleo utilizados para cubrir la volatilidad de contratos indexados y operaciones *interest rate swap* y *cross currency swap* utilizadas para cubrir obligaciones bancarias y con el público.

- Saldo al 31 de diciembre de 2025

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
			MUS\$		MUS\$	MUS\$	
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	3.701	EUR	3.669	32	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	736	GBP	728	8	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	1.436	EUR	1.424	12	Al vencimiento
	Subtotal flujos por ventas					52	
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Obligaciones bancarias	US\$	15.925	US\$	15.586	339	Semestral
Banco Itaú S.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	US\$	17.590	BRL	283	17.307	Semestral
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Obligaciones con el público	UF	80.730	US\$	76.792	3.938	Semestral
Banco BCI - Chile	Obligaciones con el público	UF	253.711	US\$	230.543	23.168	Semestral
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Obligaciones con el público	UF	244.299	US\$	232.252	12.047	Semestral
Goldman Sachs International - Reino Unido	Obligaciones con el público	UF	225.727	US\$	195.404	30.323	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	UF	99.470	US\$	93.979	5.491	Semestral
Deutsche Bank Trust Co. Americas - Alemania	Obligaciones con el público	UF	118.557	US\$	108.039	10.518	Semestral
Banco de Chile	Obligaciones con el público	UF	152.956	US\$	143.528	9.428	Semestral
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Obligaciones con el público	UF	100.912	US\$	93.074	7.838	Semestral
Scotiabank - Chile	Obligaciones con el público	UF	163.051	US\$	153.159	9.892	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					130.289	
Total Otros activos financieros no corrientes			1.478.801		1.348.460	130.341	

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

- Saldo al 31 de diciembre de 2024

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
		MUS\$		MUS\$		MUS\$	
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	6.826	EUR	6.625	201	Al vencimiento
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	742	GBP	715	27	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	3.186	EUR	3.086	100	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	249	GBP	240	9	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.045	GBP	2.007	38	Al vencimiento
	Subtotal flujos por ventas					375	
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	Obligaciones bancarias	US\$	78.016	US\$	62.202	15.814	Semestral
BNP Paribas - Francia	Obligaciones bancarias	US\$	13.458	US\$	10.065	3.393	Semestral
Morgan Stanley & Co. International plc - Reino Unido	Obligaciones bancarias	US\$	5.949	US\$	4.101	1.848	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones bancarias	US\$	21.446	US\$	18.713	2.733	Semestral
Scotiabank - Chile	Obligaciones con el público	UF	39.914	US\$	38.216	1.698	Semestral
Banco BCI - Chile	Obligaciones con el público	UF	34.688	US\$	31.697	2.991	Semestral
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Obligaciones con el público	UF	14.522	US\$	12.612	1.910	Semestral
Goldman Sachs International - Reino Unido	Obligaciones con el público	UF	68.382	US\$	60.296	8.086	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	UF	80.326	US\$	76.444	3.882	Semestral
Banco Itaú S.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	US\$	49.424	BRL	41.903	7.521	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					49.876	
BNP Paribas - Francia	Precio del petróleo	US\$	1.015	US\$	—	1.015	Al vencimiento
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	Precio del petróleo	US\$	209	US\$	—	209	Al vencimiento
	Subtotal precio del petróleo					1.224	
Total Otros activos financieros no corrientes			420.397		368.922	51.475	

Las coberturas son documentadas y testeadas para medir su efectividad.

En base a una comparación de términos críticos, las coberturas son altamente efectivas dado que los montos cubiertos coinciden con la proporción de las ventas y con las obligaciones con el público y bancarias. Los contratos de cobertura coinciden con la moneda en la cual se encuentran denominadas las ventas y las obligaciones y coinciden en su fecha de término con la fecha en que se esperan recibir las ventas y pagar las obligaciones, es decir, entre el primer trimestre de 2026 y el primer trimestre de 2027 para el caso de ventas al exterior, entre junio de 2026 y diciembre de 2030 para las obligaciones bancarias y hasta octubre del año 2034 para el caso de las obligaciones con el público.

Por las coberturas de flujos de efectivo liquidadas durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2025 se traspasó desde la Reserva de coberturas de flujo de efectivo a resultados una pérdida neta de MUS\$ 3.792 (pérdidas registradas en Costo de ventas por MUS\$ 2.543, pérdida por costos de distribución por MUS\$ 148, pérdida por ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 3.528 y utilidades por Diferencias de Cambio por MUS\$ 2.427). Adicionalmente, durante el periodo se traspasó una utilidad desde la Reserva de coberturas de flujo de efectivo a Activos no corrientes por un monto de MUS\$ 3.887 (pérdida de MUS\$ 1.840 correspondiente a Proyectos y una utilidad de MUS\$ 5.728 atribuible a Plusvalía). Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2025 se reconocieron MUS\$ 2.962 en ineficiencias por instrumentos de cobertura en los resultados respectivos.

Por las coberturas de flujos de efectivo liquidadas durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2024 se traspasó desde la Reserva de coberturas de flujo de efectivo a resultados una pérdida neta de MUS\$ 23.164 (utilidades registradas en Costo de ventas por MUS\$ 1.148, Costos de distribución por MUS\$ 67, Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 1.027 y pérdidas por Diferencias de cambio por MUS\$ 25.406). Adicionalmente, durante el periodo se traspasó una pérdida desde la Reserva de coberturas de flujo de efectivo a Activos no corrientes un monto de MUS\$ 11.138 (pérdida de MUS\$ 7.438 atribuible a Plusvalía y MUS\$ 3.700 Proyectos). Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2024 se reconocieron MUS\$ 652 en ineficiencias por instrumentos de cobertura en los resultados respectivos.

b) Depósitos a plazo en garantía, no corrientes

Los depósitos a plazo en garantía, no corrientes, están registrados a costo amortizado y su detalle es el siguiente:

Entidades	Moneda	31/12/2025	31/12/2024
		MUS\$	MUS\$
Banco Itaú - Brasil	BRL	—	40.637
Banco Safra S.A. - Brasil	BRL	36.898	7.082
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	US\$	—	173
Total		36.898	47.892

Estos instrumentos se encuentran contractualmente con restricción de rescate, pues forman parte de Escrow pactados por la Compañía de mutuo acuerdo con los vendedores al momento de efectuar una adquisición por combinaciones de negocios en el mercado brasileño y americano. Los fondos depositados corresponden al 31 de diciembre de 2025 a la compra de Carta Fabril S.A. y CMPC Iguaçu Embalagens Ltda., mientras que al 31 de diciembre de 2024 corresponden a la compra de Carta Fabril S.A., Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda., CMPC Iguaçu Embalagens Ltda. y Powell Valley Millwork.

8.4. Jerarquías del valor razonable

Los activos financieros contabilizados a valor razonable en el Estado Consolidado de Situación Financiera han sido medidos en base a metodologías previstas en NIIF 13. Para efectos de la aplicación de criterios en la determinación de los valores razonables de los activos financieros se han considerado los siguientes parámetros:

Nivel I: Valores o precios de cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.

Nivel II: Informaciones provenientes de fuentes distintas a los valores de cotización del Nivel I, pero observables en mercados para los activos y pasivos ya sea de manera directa (precios) o indirecta (derivado a partir de precios).

Nivel III: Informaciones para activos o pasivos que no se basen en datos de mercados observables.

La siguiente tabla presenta los activos financieros y de cobertura que son medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024:

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Jerarquía utilizada para determinar el valor razonable		
	Nivel I	Nivel II	Nivel III
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de diciembre de 2025			
Inversión en fondos mutuos	36.115	—	—
Activos de cobertura	—	156.590	—
Total activos financieros a valor razonable	36.115	156.590	—
Saldo al 31 de diciembre de 2024			
Inversión en fondos mutuos	33.093	—	—
Activos de cobertura	—	57.875	—
Total activos financieros a valor razonable	33.093	57.875	—

8.5. Línea Comprometida

Con el objetivo de mantener una reserva de liquidez, además de la posición de caja efectiva que posee la Compañía, en enero 2024 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. renovó una Línea Comprometida con MUFG Bank, Ltd., Banca Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. New York Branch, BNP Paribas Securities Corp., Banco Santander S.A., Bank of China Limited (Panamá Branch), Bank of America N.A., Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Mizuho Bank Ltd. y The Bank of Nova Scotia. Esta línea ascendió a MUS\$ 400.000 con un plazo máximo de 3 años desde la fecha de obtención y fue estructurada como Sustainability-Linked Loan. Al 31 de diciembre de 2025 la línea se encuentra totalmente disponible.

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Los Otros activos no financieros, corrientes y no corrientes, son los siguientes:

Conceptos	31/12/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Corriente:		
Impuestos por recuperar	221.728	233.270
Seguros vigentes	29.610	32.480
Anticipos a proveedores	37.126	44.517
Pagos anticipados	21.325	4.648
Otros	8.090	8.262
Total Otros activos no financieros corrientes	317.879	323.177
No Corriente:		
Anticipo a Fibria Celulose S.A. por Predios Losango - Brasil (1)	118.393	118.393
Impuestos en proceso de recuperación asociado a las ventas y servicios	39.295	44.690
Inversiones en otras sociedades	23.304	19.035
Garantías dadas a terceros	6.684	6.026
Anticipos por arriendo de predios (Usufructos)	2.268	2.831
Anticipos a proveedores	38.061	29.016
Otros	149	602
Total Otros activos no financieros no corrientes	228.154	220.593

(1) En marzo de 2017 se materializó el acuerdo de compra-venta de activos entre la subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. y Fibria Celulose S.A., este acuerdo contempló la adquisición de bosque en pie (vuelos), transferencias de derechos de uso de tierras y derechos de ciertos contratos de arrendamiento de predios forestales.

El monto al 31 de diciembre de 2025 por MUS\$ 118.393 corresponde al valor asignado a la compra de terrenos, aún no materializada, en espera de las autorizaciones legales respectivas. Esta operación fue formalizada con la adjudicación de derechos sociales de dos sociedades y su contabilización fue realizada como una compra de activos siguiendo los criterios definidos en NIIF.

Cabe destacar que el contrato de compra-venta considera que de no materializarse la transacción, los montos originalmente pagados por CMPC Celulose Riograndense Ltda. serán restituidos por Fibria Celulose S.A.

NOTA 10 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

10.1. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes y no corrientes

La composición de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes y no corrientes, es la siguiente:

Conceptos	31/12/2025		31/12/2024	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Cientes mercado nacional	187.501		210.658	
Menos: Deterioro de valor	(638)		(467)	
Cientes mercado nacional, neto	186.863	16,6	210.191	16,9
Cientes por exportaciones	435.811		589.697	
Menos: Deterioro de valor	(794)		(651)	
Cientes por exportaciones, neto	435.017	38,6	589.046	47,3
Cientes de subsidiarias extranjeras	447.155		374.396	
Menos: Deterioro de valor	(6.203)		(3.401)	
Cientes subsidiarias extranjeras, neto	440.952	39,1	370.995	29,8
Documentos mercado nacional y exportación	2.740	0,2	666	0,1
Documentos subsidiarias extranjeras	9.147	0,8	12.800	1,0
Cuentas corrientes con terceros	12.182	1,1	8.105	0,7
Reclamaciones al seguro	728	0,1	20.918	1,7
Cuentas corrientes con el personal	13.659	1,2	7.627	0,6
Reintegros de exportación	667	0,1	308	0,0
Otros	5.616	0,4	1.764	0,1
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.107.571	98,2	1.222.420	98,2
Cta. por cobrar Receita Federal - Brasil	648	0,1	—	0,0
Garantías por cobrar a Suzano Papel e Celulose S.A. - Brasil	—	0,0	1.948	0,2
Garantías por cobrar a Carta. - Brasil	15.800	1,4	11.584	0,9
Reintegros de exportación	561	0,0	1.083	0,1
Depósitos Judiciales	1.002	0,1	4.149	0,3
Otros	1.825	0,2	3.531	0,3
Total Otras cuentas por cobrar no corrientes	19.836	1,8	22.295	1,8
Total Cartera, Neto	1.127.407	100,0	1.244.715	100,0

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

A continuación se detalla la antigüedad de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes y no corrientes:

Antigüedad	Valores netos				Valores brutos	
	31/12/2025		31/12/2024		31/12/2025	31/12/2024
	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$
Deudores vigentes	906.872	81,9 %	1.035.666	84,7 %	906.872	1.035.666
Hasta 30 días de vencidos	131.718	11,9 %	128.737	10,5 %	131.718	128.737
Entre 31 y 60 días de vencidos	30.817	2,8 %	29.302	2,4 %	30.821	29.302
Entre 61 y 90 días de vencidos	10.738	1,0 %	13.138	1,1 %	10.761	13.138
Entre 91 y 120 días de vencidos	7.067	0,6 %	3.856	0,3 %	7.077	3.856
Entre 121 y 150 días de vencidos	3.116	0,3 %	2.450	0,2 %	3.180	2.454
Entre 151 y 180 días de vencidos	2.929	0,3 %	1.447	0,1 %	2.945	1.447
Entre 181 y 210 días de vencidos	1.911	0,1 %	1.199	0,1 %	2.107	1.238
Entre 211 y 250 días de vencidos	2.259	0,2 %	1.174	0,1 %	2.263	1.232
Sobre 250 días de vencidos y cuentas con reclamaciones al seguro o en proceso judicial	10.144	0,9 %	5.451	0,4 %	17.462	9.869
Total cartera neto, corriente	1.107.571	100,00 %	1.222.420	100,00 %	1.115.206	1.226.939
Otras cuentas por cobrar	19.836		22.295		19.836	22.295
Total Otras cuentas por cobrar, no corrientes	19.836		22.295		19.836	22.295
Total Cartera, Neto	1.127.407		1.244.715		1.135.042	1.249.234

Al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, no existen saldos relacionados con clientes repactados.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El desglose por moneda de los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, corrientes y no corrientes, se detalla a continuación:

Monedas		31/12/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes:			
Dólar estadounidense	US\$	472.196	670.724
Peso chileno	CLP	177.384	183.023
Peso mexicano	MXN	113.154	81.285
Real brasileño	BRL	189.505	127.823
Peso argentino	ARS	57.066	63.529
Nuevo sol peruano	PEN	30.485	34.547
Euro	EUR	29.176	27.633
Peso colombiano	COP	20.383	14.720
Peso uruguayo	UYU	12.815	11.831
Libra esterlina	GBP	3.441	5.951
Unidad de fomento (1)	UF	86	136
Guaraní	PYG	1.880	1.218
Total cartera corriente, neto		1.107.571	1.222.420
Más: Deterioro de valor		7.635	4.519
Tota cartera corriente, bruto		1.115.206	1.226.939
Otras cuentas por cobrar, no corrientes:			
Peso chileno	CLP	488	68
Unidad de fomento (1)	UF	121	1.444
Dólar estadounidense	US\$	293	919
Real brasileño	BRL	18.934	19.864
Total otras cuentas por cobrar, no corrientes, bruto		19.836	22.295
Total cartera Bruto		1.135.042	1.249.234

(1) Los valores mantenidos en UF corresponden a garantías emitidas en territorio nacional (Chile).

El movimiento de las pérdidas por deterioro de valor de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes, es el siguiente:

Conceptos	31/12/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	4.519	6.622
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	3.942	—
Pérdida por deterioro	2.693	3.382
Reverso pérdida por deterioro	(3.517)	(3.940)
Deterioro utilizado	(434)	(808)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	432	(737)
Saldo final	7.635	4.519

En el periodo terminado el 31 de diciembre de 2025 se deterioró un monto ascendente a MUS\$ 2.693 (MUS\$ 3.382 al 31 de diciembre de 2024) que fue reconocido como gasto en el rubro Gastos de administración del Estado Consolidado de Resultados Integrales. El reverso de pérdidas por deterioro obedece al cambio en el riesgo de incobrabilidad de ciertos clientes. Normalmente, se dan de baja los importes cargados a la cuenta de deterioro de valor cuando no hay expectativas de recuperar más efectivo.

No hay clientes que individualmente mantengan cuentas pendientes con la Compañía que superen el 10% de la venta anual consolidada.

NOTA 11 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes y no corrientes, al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, se detallan a continuación:

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por cobrar	Saldos pendientes		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/12/2025	31/12/2024			
					MUS\$	MUS\$			
Activos corrientes:									
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Negocio Conjunto	Alemania	Venta de productos	7.635	4.762	US\$	90 días	Monetaria
Extranjera	CMPC Forest Products NA LLC	Negocio Conjunto	EEUU	Venta de productos	—	34	US\$	90 días	Monetaria
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	288	38	US\$	120 días	Monetaria
90.209.000-2	Compañía Industrial El Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	343	482	CLP	30 días	Monetaria
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	223	215	CLP	30 días	Monetaria
78.600.780-1	Viña la Rosa S.A.	Control conjunto de la controladora	Chile	Venta de productos	15	11	CLP	30 días	Monetaria
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	39	66	CLP	30 días	Monetaria
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	31	22	CLP	30 días	Monetaria
75.764.900-4	Fundación CMPC	Entidad con cometido especial	Chile	Venta de servicios	4	3	CLP	30 días	Monetaria
97.080.000-K	Banco BICE	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	31	—	CLP	30 días	Monetaria
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	6	5	CLP	30 días	Monetaria
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de energía	1	9	CLP	30 días	Monetaria
80.397.900-6	Saint-Gobain Weber Chile S.A	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	766	762	CLP	30 días	Monetaria
70.024.300-1	Sociedad de Fomento Fabril F.G.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	133	—	CLP	30 días	Monetaria
76.919.070-8	Norvind S.A	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	1	—	CLP	30 días	Monetaria
76.319.883-9	San Juan S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	7	—	CLP	30 días	Monetaria
Total cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes					9.523	6.409			
Activos no corrientes:									
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Negocio Conjunto	Alemania	Dividendos por cobrar	1.403	1.444	US\$	Más de 360 días	Monetaria
Total cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes					1.403	1.444			

NOTA 12 - INVENTARIOS

La composición de los Inventarios, netos de estimación de obsolescencia, al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, es la siguiente:

Clases de inventarios	31/12/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Productos terminados	676.551	684.934
Productos en proceso	110.052	107.575
Materias primas	304.169	370.254
Materiales y repuestos	344.834	323.775
Productos agrícolas y otros	51.661	50.637
Total	1.487.267	1.537.175

El costo de los inventarios reconocido como Costo de ventas en el periodo terminado al 31 de diciembre de 2025 asciende a MUS\$ 5.570.004 (MUS\$ 5.395.497 al 31 de diciembre de 2024). Dentro del costo de venta al 31 de diciembre de 2025 se presenta el mayor costo de la parte cosechada y vendida derivado de la revalorización del activo biológico el cual alcanzó un monto de MUS\$ 229.109 (MUS\$ 222.618 al 31 de diciembre de 2024), junto al costo de formación de las plantaciones cosechadas el cual alcanzó un monto de MUS\$ 127.348 (MUS\$ 118.181 al 31 de diciembre de 2024). Ambos conceptos se revelan bajo el concepto "Depletion" en Nota 7.

Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2025, los inventarios se redujeron en MUS\$ 11.216 (MUS\$ 5.641 al 31 de diciembre de 2024) como resultado de su amortización a su valor neto realizable. Esta amortización se reconoció como costo en ambos periodos.

El movimiento de la Obsolescencia de inventarios fue el siguiente:

Conceptos	31/12/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	45.454	74.387
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	1.812	—
Obsolescencia del periodo	10.889	6.177
Obsolescencia utilizada	(3.843)	(6.664)
Reverso de obsolescencia	(5.319)	(28.762)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	(244)	316
Saldo final	48.749	45.454

En el periodo terminado al 31 de diciembre de 2025, los efectos de deterioro por Obsolescencia de inventarios ascendieron a MUS\$ 10.889 (MUS\$ 6.177 al 31 de diciembre de 2024). El reverso de la provisión se debe a la revisión y actualización permanente de los criterios de activación.

Durante el periodo terminado 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 no se han entregado inventarios en prenda como garantía.

NOTA 13 - ACTIVOS BIOLÓGICOS

La presentación de los Activos biológicos en el Estado Consolidado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, es la siguiente:

	31/12/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Activos biológicos, corrientes	347.094	350.258
Activos biológicos, no corrientes	3.508.622	3.251.415
Total	3.855.716	3.601.673

El movimiento de los Activos biológicos, corrientes y no corrientes, al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, se detalla a continuación:

Conceptos	31/12/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Corriente:		
Valor de costo		
Saldo inicial al 1 de enero	132.469	132.917
Adiciones (consumos) mediante adquisiciones a terceros y nuevas plantaciones	2.166	6.215
Ventas de plantaciones forestales en pie y plantas*	(4.573)	(7.633)
Traspaso de plantaciones a Inventarios de madera (trozos)*	(116.701)	(111.083)
Traspaso de plantaciones desde (hacia) Activos biológicos no corrientes	127.645	112.058
Bajas por siniestros forestales*	(45)	(5)
Saldo final valor de costo	140.961	132.469
Ajuste a Valor razonable		
Saldo inicial al 1 de enero	217.789	207.381
Traspaso de plantaciones a Inventarios de madera (trozos)*	(198.963)	(238.718)
Traspaso de plantaciones desde Activos biológicos no corrientes	198.349	250.976
Ventas de plantaciones forestales en pie*	(11.045)	(1.798)
Bajas por siniestros forestales*	3	(52)
Saldo final ajuste a valor razonable	206.133	217.789
Total activos biológicos, corrientes	347.094	350.258
No corriente:		
Valor de costo		
Saldo inicial al 1 de enero	1.625.753	1.541.919
Adiciones mediante adquisiciones a terceros y nuevas plantaciones	224.529	199.919
Ventas de plantaciones forestales en pie*	(4.437)	(2.572)
Traspaso de plantaciones desde (hacia) Activos biológicos corrientes	(127.645)	(112.058)
Bajas por siniestros forestales *	(6.969)	(1.455)
Saldo final valor de costo	1.711.231	1.625.753
Ajuste a Valor razonable		
Saldo inicial al 1 de enero	1.625.662	1.563.503
Ganancia por ajuste a valor razonable, menos costos estimados en el punto de venta:		
Atribuibles a cambios físicos	204.913	129.459
Atribuibles a cambios de precios	180.160	188.593
Traspaso de plantaciones a Activos biológicos corrientes	(198.349)	(250.976)
Ventas de plantaciones forestales en pie*	(5.625)	(1.942)
Bajas por siniestros forestales*	(9.370)	(2.975)
Saldo final ajuste a valor razonable	1.797.391	1.625.662
Total activos biológicos, no corrientes	3.508.622	3.251.415

(*) Los siguientes conceptos corresponden a Depletion o al proceso de agotamiento o disminución del valor de los activos biológicos, debido a bajas por siniestros, bajas por robos y bajas por cosechas. Al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 el valor del agotamiento de bosque ascendió a MUS\$ 357.725 y MUS\$ 368.233 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2025, el efecto del crecimiento natural de las plantaciones forestales, expresado en el valor razonable de las mismas (precio de venta menos los costos estimados en el punto de venta), se reconoce de acuerdo con la metodología descrita en las notas 2.7 y 4.1. El mayor o menor valor resultante se registra en el Estado Consolidado de Resultados Integrales, bajo el concepto Otros ingresos, por función, el cual alcanzó un monto de MUS\$ 385.073 (MUS\$ 318.052 al 31 de diciembre de 2024).

13.1. Antecedentes generales

a) Patrimonio forestal

El patrimonio forestal de CMPC es 694 mil hectáreas (627 mil hectáreas plantadas y 67 mil por plantar) distribuidas entre Chile, Brasil y Argentina. Las plantaciones forestales (árbol en pie) son utilizadas como materia prima en la fabricación de pulpa celulósica, rollizos para el aserrío y fabricación de tableros.

El establecimiento de nuevas plantaciones al 31 de diciembre de 2025 alcanzó las 52 mil hectáreas (41 mil al 31 de diciembre de 2024), incluyendo la reforestación de bosques cosechados.

La Compañía al 31 de diciembre de 2025 mantiene contratos de usufructo, arriendos y aparcerías con terceros por MUS\$ 350.683 (MUS\$ 308.818 al 31 de diciembre de 2024), que comprenden 143 mil hectáreas de plantaciones (135 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2024).

b) Ciclo de las plantaciones forestales

Genética y semillas: Con el fin de optimizar el crecimiento y la calidad de las plantaciones forestales, CMPC utiliza sofisticadas técnicas de mejoramiento genético, sin modificaciones genéticas, que incluyen la selección de individuos superiores, cruzamientos, evaluación y propagación de los mejores genotipos, procesos plasmados en un programa continuo de mejora.

Viveros: Las plantaciones forestales se originan mayoritariamente a partir de semillas y propagación vegetativa (a una planta madre se le extraen estacas para plantar y cultivar una planta nueva). Las plantas que se obtienen del proceso realizado en el vivero son trasladadas al lugar definitivo en que se establecerá el bosque. Allí, mediante modernas técnicas desarrolladas por CMPC, se realiza la plantación.

Establecimiento: Esta operación se lleva a cabo comúnmente durante el periodo invernal, momento en que, debido a las bajas temperaturas, las plántulas se encuentran en una condición de baja actividad (dormancia) y el suelo presenta un alto contenido de humedad, ayudando al establecimiento. Este proceso se apoya en diversas actividades de preparación de suelos con el fin de mejorar la captación de nutrientes y humedad, como también en avanzadas técnicas de control de malezas y fertilización, cuestiones que facilitan el crecimiento de los árboles.

Manejo Forestal (Podas y raleos): Se denomina manejo forestal a ciertas intervenciones silviculturales que modifican los productos finales, entre las cuales son habituales los raleos, que consisten en la extracción de los árboles con el fin de mejorar la provisión de los recursos del suelo y la radiación solar a los árboles de mejores características. Sumado a esto, las podas se ocupan de la eliminación parcial de las ramas inferiores de los árboles, lo que asegura la obtención de madera libre de nudos, que es altamente apreciada debido a su mejor calidad productiva y apariencia.

Protección Forestal: Para evitar pérdidas por agentes externos, las plantaciones son protegidas contra plagas, enfermedades e incendios.

La metodología utilizada para combatir plagas y enfermedades es el manejo integral, que contempla tanto técnicas de silvicultura como podas y raleos, así como el uso de enemigos naturales de los agentes dañinos. Se evita el uso de químicos.

En el caso de los incendios rurales, la estrategia contempla una labor preventiva con vecinos, organismos gubernamentales y empresas del sector, con especial énfasis en la protección de los puntos de contacto urbano rural.

Cosecha Forestal: Consiste en la tala de los árboles adultos mediante técnicas adecuadas y personal capacitado, para hacer llegar la madera en las condiciones requeridas por la industria.

Los bosques de pino radiata son cosechados entre los 18 y 25 años para Chile (Argentina entre los 17 a 20 años), dependiendo de la calidad del suelo en que están establecidos, su manejo y el tipo de productos a que estén destinados. Los bosques de eucalipto (globulus y nitens), principalmente destinados a pulpa celulósica, en general se cosechan entre los 10 y 16 años para Chile. En el caso de Brasil, los bosques de eucalipto se cosechan entre los 7 y los 14 años.

Una vez que los árboles son cosechados, los trozos se trasladan a canchas de acopio desde donde, vía camión, ferrocarril o barcaza, son enviados a los distintos centros de consumo de madera para ser utilizados como materia prima.

Después de que los árboles son cortados, en el invierno siguiente se reforesta el mismo terreno, dando así nacimiento a un nuevo bosque.

c) Riesgos biológicos

Las plantaciones forestales de CMPC podrían verse afectadas adversamente por plagas, enfermedades y otros agentes dañinos. En Chile, la Gerencia de Tecnología y Planificación de Forestal Mininco SpA junto al SAG (Servicio Agrícola y Ganadero), INIA (Instituto de Investigaciones Agropecuarias), CONAF (Corporación Nacional Forestal) y otras empresas del sector forestal (a través de Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.) desarrollan programas de prevención y control de plagas forestales aplicando el "Manejo Integrado de plagas", que contempla tanto técnicas de silvicultura como podas y raleos, así como el uso de enemigos naturales de los agentes dañinos. Se evita el uso de químicos.

En Brasil se participa activamente en el programa cooperativo PROTEF de la Universidad de Sao Paulo, enfocado en el manejo integrado de plagas, con foco en el monitoreo, control biológico y análisis de riesgo de plagas cuarentenarias ausentes en el país. Adicionalmente, CMPC Celulose Riograndense Ltda. cuenta con laboratorios para la producción a gran escala de enemigos naturales de las principales plagas que se presentan en sus áreas de plantaciones.

En Argentina, Bosques del Plata trabaja con Universidades, Organismos del Estado y consultores especialistas en un programa continuo de entrenamiento y capacitación en el manejo integrado de plagas.

13.2. Plantaciones forestales restringidas o pignoradas como garantía

Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, la Compañía no mantiene plantaciones forestales cuya titularidad tenga alguna restricción o estén pignorados como garantía.

13.3. Subvenciones del gobierno

Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, la Compañía no percibió subvenciones asociadas a activos biológicos.

13.4. Jerarquía del valor razonable y análisis de sensibilidad

De acuerdo con la jerarquía de valor razonable descrito en NIIF 13, la valorización de las plantaciones forestales de CMPC son clasificadas en el Nivel III, debido a la complejidad del modelo descrito en la nota 4.1.

Las principales variables utilizadas por la Administración para calcular el valor razonable de las plantaciones forestales son las siguientes:

Tasas de descuento: La metodología utilizada considera diferencias entre las tasas de descuento utilizadas para cada uno de los países en que la Compañía posee plantaciones forestales y varían en un rango de 5,8% a 15,5%.

Tipos de cambio: El tipo de cambio considerado en la valorización de las plantaciones forestales es definido periódicamente considerando el promedio de 5 años hacia atrás.

Precios: La determinación de precios utilizados en la valorización de las plantaciones forestales considera promedios ponderados entre corto plazo, largo plazo, puntos de venta, especies, productos y país, entre otros.

Costos: Los costos considerados en el modelo son los siguientes, i) Establecimiento de nuevas plantaciones, ii) Administración, iii) Cosecha, iv) Transporte, y v) Mantención de caminos. Todos consideran promedios para el corto y largo plazo, por especie y país.

El análisis de sensibilidad se basa en cambios en un solo supuesto, mientras que los otros supuestos permanecen sin cambios. A continuación se presenta el efecto:

	31/12/2025		31/12/2024	
	Efecto + 100 puntos base	Efecto - 100 puntos base	Efecto + 100 puntos base	Efecto - 100 puntos base
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Precios de la madera	83.950	(83.398)	77.303	(76.779)
Costos directos	(33.671)	34.099	(33.772)	33.948
Rendimiento de las plantaciones forestales	45.254	(45.249)	42.402	(42.336)
Tasas de descuento	(282.765)	347.486	(219.216)	258.442

NOTA 14 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Los Activos por impuestos corrientes, al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, se detallan a continuación:

Conceptos	31/12/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Créditos por recuperar del periodo, netos de impuestos a las ganancias	116.490	70.655
Impuestos a las ganancias por recuperar de ejercicios anteriores	53.007	41.688
Total	169.497	112.343

Los Pasivos por impuestos corrientes, al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, se detallan a continuación:

Conceptos	31/12/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Impuestos a las ganancias por pagar del periodo, netos de créditos de primera categoría	24.483	27.438
Impuestos a las ganancias por pagar de ejercicios anteriores	—	13.418
Total	24.483	40.856

NOTA 15 - ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la administración mantiene vigente el plan de enajenación de determinados terrenos, así como también la venta del 'Aserradero Loncoche'.

El grupo de activos se compone de la siguiente manera:

	31 de diciembre de 2025			31 de diciembre de 2024		
	Activo	Depreciación	Saldo Neto	Activo	Depreciación	Saldo Neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Terrenos	2.605	—	2.605	2.605	—	2.605
Edificios e Instalaciones	3.374	(3.018)	356	3.374	(3.018)	356
Planta y equipo	270	(270)	—	270	(270)	—
Intangibles (Derechos)	98	—	98	98	—	98
Total activo mantenido para la venta	6.347	(3.288)	3.059	6.347	(3.288)	3.059

NOTA 16 - COMBINACIONES DE NEGOCIOS

16.1. Combinación de negocios segmento operativo Softys - Grupo Falcon

El 1 de abril de 2025, Softys S.A. mediante su filial Softys Brasil Ltda., adquirió la totalidad de las acciones de la sociedad brasileña Falcon Distribucao Armazenamento e Transporte S.A. y subsidiaria Active Indústria de Cosméticos S.A. El vendedor es una filial de la compañía belga Ontex Group, NV. A la fecha de la adquisición Falcon Distribucao Armazenamento e Transporte S.A. cuenta con una planta industrial en el Municipio de Senador Canedo, Estado de Goias, que consta de 16 líneas dedicadas a la producción de pañales de bebé y adulto, los que se comercializan a través de marcas como Cremer, PomPom y Bigfral.

La transacción fue contabilizada de acuerdo con la NIIF 3 “Combinaciones de Negocios”, utilizando el método de adquisición. El precio acordado por las acciones de Falcon Distribucao Armazenamento e Transporte S.A. fue de aproximadamente BRL\$ 747 millones equivalentes a US\$ 130 millones y pagados en la fecha de cierre de la transacción, sin perjuicio de los ajustes de precio usuales en este tipo de operaciones por determinar.

En la fecha de la transacción se tomo control también de los saldos del Efectivo y Equivalente a efectivo por un valor de MBRL\$ 109.112 equivalentes a MUS\$ 19.002, los que se presentan formando parte de las Otras entradas (salidas) de efectivo del flujo inversión.

Producto de lo anterior CMPC ha consolidado las nuevas subsidiarias en el segmento operativo Softys, reconociendo además una Plusvalía por el mayor valor pagado. Desde su adquisición, 1 de abril de 2025 al 31 de diciembre de 2025, la adquirida contribuyó con Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 176.539 y una utilidad de MUS\$ 18.896 a los resultados de la Compañía. Si la adquisición hubiera ocurrido el 1 de enero de 2025, se estima que los Ingresos de actividades ordinarias consolidados habrían ascendido a MUS\$ 7.517.218 y la Ganancia consolidada para el periodo habría sido de MUS\$ 202.322.

Falcon es una empresa líder en la comercialización de productos de cuidado persona, bajo reconocidas marcas, lo cual permite a la Compañía seguir consolidando su crecimiento en el mercado brasileño.

Activos y pasivos identificables a la fecha de adquisición:

	Valor libro grupo adquirido	Ajuste a valor razonable	Valor razonable grupo adquirido
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalente al efectivo	19.002	—	19.002
Otros activos financieros, corrientes	297	—	297
Otros activos no financieros, corrientes	2.825	(235)	2.590
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	30.248	(87)	30.161
Inventarios corrientes	23.941	522	24.463
Activos por impuestos corrientes	1.759	(469)	1.290
Total Activos, corrientes	78.072	(269)	77.803
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	319	—	319
Cuentas por cobrar, no corrientes	558	(69)	489
Activos intangibles distintos de la plusvalía	11.749	428	12.177
Propiedades, planta y equipo	61.438	(7.869)	53.569
Activos por derecho de uso	10.806	—	10.806
Total Activos, no corrientes	84.870	(7.510)	77.360
Total de Activos	162.942	(7.779)	155.163
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	295	2	297
Pasivos por arrendamientos, corrientes	3.101	85	3.186
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	53.360	392	53.752
Otras provisiones, corrientes	376	445	821
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	2.226	936	3.162
Otros pasivos no financieros, corrientes	4.714	11	4.725
Total Pasivos, corrientes	64.072	1.871	65.943
Pasivos no corrientes			
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	10.575	69	10.644
Otras provisiones, no corrientes	601	2.161	2.762
Pasivos por impuestos diferidos	6.154	351	6.505
Total Pasivos, no corrientes	17.330	2.581	19.911
Total de Pasivos	81.402	4.452	85.854
Total Activos netos identificables	81.540	(12.231)	69.309

El valor razonable de los activos reconocidos a la fecha ha sido medido provisoriamente a la espera de la finalización de una valorización independiente. Bajo IFRS 3 la Compañía tiene hasta 12 meses desde la fecha de adquisición para corregir el valor de los activos netos identificados, por ende, la operación se encuentra bajo los lineamientos del estándar IFRS, ya que la operación se materializó el 1 de abril de 2025.

La plusvalía reconocida corresponde principalmente a sinergias esperadas y otros beneficios derivados de la combinación de los activos y actividades del Grupo, ampliando su portafolio del segmento de cuidado personal infantil y adulto a través de nuevos consumidores del mercado brasileño.

El Grupo al 31 de diciembre de 2025 ha incurrido en gastos de adquisición de MUS\$ 8.273 en relación con honorarios legales externos, impuestos y costos de Due Diligence.

Determinación de la Plusvalía a la fecha de adquisición:

	MUS\$
Contraprestación Transferida (*)	130.164
(-) Activos netos identificables	69.309
(+) Perdida por coberturas asociada a la compra (**)	1.710
Plusvalía	62.565
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio	2.592
Plusvalía	65.157

(*) La contraprestación transferida se realizó con un pago en efectivo.

(**) Incluye pérdida por cobertura asociada a la compra por MUS\$ 1.710 más efectos de traslación de monedas.

NOTA 17 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

CMPC mantiene inversiones en sociedades asociadas y negocios conjuntos cuyo objeto social contempla actividades que son complementarias a sus actividades industriales y comerciales.

Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A. es una sociedad constituida por las principales sociedades forestales de Chile, dedicada al control de plagas.

Genómica Forestal S.A. es una sociedad dedicada a la investigación en Chile que contribuye a incrementar la competitividad del sector forestal.

La constitución de CMPC Europe GmbH & Co. KG. y CMPC Europe Management GmbH comprende el primer paso de la alianza estratégica de CMPC con el Grupo alemán GUSCO Handel G. Schürfeld + Co. GmbH. Estas sociedades creadas en formato de negocio conjunto buscan fortalecer las redes comerciales de la Compañía en la venta de celulosa, maderas y cartulinas en Europa.

CMPC Forest Product NA LLC., es una sociedad efectuada junto a International Forest Product LLC la que se adquiere con el fin de representar y distribuir los productos de los accionistas en la región, bajo las leyes de Delaware.

Rio Negro Propriedades Rurais e Participações S.A. es entidad brasileña dedicada a la compra y venta de inmuebles propios y al alquiler de inmuebles propios. Sus actividades se centran en la gestión de la cartera inmobiliaria, con enfoque tanto en la comercialización como en la generación de ingresos mediante el alquiler.

Querencia Agroflorestal S.A., Jaguarão Propriedades Rurais E Participações S.A., y Azenglever Agropecuaria S.A. son entidades brasileñas cuya actividad económica principal es la compra y venta de inmuebles propios. Además, están involucradas en actividades secundarias que incluyen el cultivo de eucalipto, actividades de apoyo a la producción forestal y el alquiler de inmuebles propios.

Estas inversiones se registran de acuerdo con NIC 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos" aplicando el método de la participación. La Compañía reconoció las utilidades y las pérdidas que le corresponden en estas sociedades, según su participación accionaria.

Las transacciones comerciales que se realizan con estas sociedades o con sus relacionadas se efectúan a valores de mercado, en condiciones de plena competencia y cuando existen resultados no realizados estos se anulan.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

La participación de CMPC en sus asociadas y negocios conjuntos es la siguiente:

RUT	Nombre	País de constitución	Moneda funcional	Participación	Asociadas y Negocios conjuntos		Resultado devengado	Inversión contabilizada
					Patrimonio	Resultado		
				%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de diciembre de 2025								
96.657.900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Chile	CLP	29,010	402	(70)	(20)	117
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	CLP	25,283	35	—	—	9
Extranjera	CMPC Forest Products NA LLC	USA	US\$	50,000	3.410	722	361	1.705
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Alemania	EUR	55,000	1.090	2.798	1.539	600
Extranjera	CMPC Europe Management GmbH	Alemania	EUR	55,000	28	—	—	15
Extranjera	Rio Negro Propriedades Rurais e Participações S.A. (*)	Brasil	BRL	39,030	67.132	6.892	2.690	26.202
Extranjera	Querência Agroflorestal S.A. (*)	Brasil	BRL	48,910	10.414	9.282	4.540	5.093
Extranjera	Jaguarão Propriedades Rurais e Participações S.A. (*)	Brasil	BRL	36,780	13.483	2.660	978	4.959
Extranjera	Azenglever Agropecuaria S.A. (**)	Brasil	BRL	48,910	13.371	(260)	(127)	6.540
Total					109.365	22.024	9.961	45.240
Saldo al 31 de diciembre de 2024								
96.657.900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Chile	CLP	29,010	363	8	2	105
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	CLP	25,283	57	—	—	14
Extranjera	CMPC Forest Products NA LLC	USA	US\$	50,000	2.687	2.687	1.344	1.344
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Alemania	EUR	55,000	960	2.745	1.510	528
Extranjera	CMPC Europe Management GmbH	Alemania	EUR	55,000	23	—	—	13
Extranjera	Rio Negro Propriedades Rurais e Participações S.A. (*)	Brasil	BRL	39,030	38.224	(633)	(247)	22.049
Extranjera	Querência Agroflorestal S.A. (*)	Brasil	BRL	48,910	14.267	(118)	(58)	9.805
Extranjera	Jaguarão Propriedades Rurais e Participações S.A. (*)	Brasil	BRL	36,780	11.360	(77)	(28)	4.571
Total					67.941	4.612	2.523	38.429

(*) Con fecha 29 de agosto de 2024 se obtuvo influencia significativa sobre estas sociedades asociadas

(**) Con fecha 30 de septiembre de 2025 se obtuvo influencia significativa sobre Azenglever Agropecuaria S.A.

La influencia significativa que ejerce la Compañía sobre sus empresas asociadas y negocios conjuntos está en concordancia con lo establecido en NIC 28.

Los activos y pasivos de empresas asociadas y negocios conjuntos al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

Activos y pasivos de asociadas y negocios conjuntos	31/12/2025		31/12/2024	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corrientes	37.642	16.083	15.556	8.247
No corrientes	94.353	6.547	87.676	27.044
Total	131.995	22.630	103.232	35.291

Los resultados de las empresas asociadas y negocios conjuntos al cierre de cada periodo son los siguientes:

Ingresos y gastos de asociadas y negocios conjuntos	Año	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	834.135	980.129
Otras partidas del estado de resultados	(812.111)	(975.517)
Ganancia (pérdida)	22.024	4.612

El movimiento al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 del rubro Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación es el siguiente:

Conceptos	31/12/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero	38.429	696
Participación en resultados del periodo	9.961	2.523
Variaciones patrimoniales en asociadas y negocios conjuntos	(3.150)	35.210
Saldo final	45.240	38.429

NOTA 18 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

El detalle de saldos y los movimientos de las principales clases de Activos intangibles distintos de la plusvalía al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, es el siguiente:

Conceptos	Derechos de agua MUS\$	Derechos de emisión MUS\$	Servidumbres de líneas eléctricas y otras MUS\$	Software MUS\$	Marcas comerciales MUS\$	Relacionamiento con Clientes MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2025	3.213	1.992	5.357	24.041	157.878	88.319	280.800
Aumentos	—	—	—	12.797	—	—	12.797
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	—	—	—	203	11.974	—	12.177
Amortizaciones	—	—	—	(11.568)	(62)	(8.734)	(20.364)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	—	—	(4.864)	36.826	(37)	—	31.925
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	(1)	65	—	1.111	10.312	3.817	15.304
Saldo final al 31 de diciembre de 2025	3.212	2.057	493	63.410	180.065	83.402	332.639
Saldo inicial al 1 de enero de 2024	3.213	2.082	5.587	25.946	179.309	94.310	310.447
Aumentos	—	—	6.246	2.913	—	554	9.713
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	—	—	—	—	—	19.129	19.129
Amortizaciones	—	—	—	(6.926)	(31)	(8.905)	(15.862)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	—	—	(6.476)	2.186	—	—	(4.290)
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	—	(90)	—	(78)	(21.400)	(16.769)	(38.337)
Saldo final al 31 de diciembre de 2024	3.213	1.992	5.357	24.041	157.878	88.319	280.800

Activos intangibles distintos de la plusvalía con restricción o en Garantía

No existen garantías directas ni restricciones en la titularidad de Activos intangibles al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024.

NOTA 19 - PLUSVALÍA

El saldo de la Plusvalía al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, se compone de la siguiente forma:

Inversionista	Activo subyacente	Moneda origen	31/12/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Pulp SpA, Plantas Pacífico y Santa Fe 1	US\$	51.335	51.335
Softys S.A.	Plantas Sao Paulo, Softys Brasil Ltda.	US\$	22.852	22.852
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Unidad Guaíba, Brasil	US\$	8.460	8.460
Inversiones CMPC S.A.	Forsac SpA, Planta Chillán	US\$	5.854	5.854
CMPC Papeles S.A.	Envases Impresos SpA, Planta Quilicura	US\$	3.114	3.114
CMPC Papeles S.A.	Chilena de Moldeados SpA, Planta Puente Alto	US\$	2.644	2.644
Inversiones Protisa SpA	Softys Argentina S.A., Plantas Zárate, Naschel y Roca	US\$	602	602
Softys S.A.	Grupo ABS Internacional S.A. de C.V., Plantas México	US\$	468	468
Softys Perú S.A.C.	Papelera Panamericana S.A., Planta Arequipa	US\$	1.109	1.109
Softys Brasil Ltda.	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda., Planta Mallet	BRL	104.687	93.024
Forsac México S.A. de C.V.	Samcarsa de México S.A. de C.V., Planta Irapuato	US\$	3.707	3.707
CMPC Iguaçu Embalagens Ltda.	Iguaçu Embalagens Ind., Plantas Paraná y Sta. Catarina	BRL	24.570	21.912
Softys Brasil Ltda.	Carta Fabril S.A., Plantas Goiás y Rio de Janeiro	BRL	64.213	54.230
Softys S.A.	Grupo P.I. Mabe, S.A. de C.V., Plantas México	US\$	31.261	31.261
CMPC Celulosa S.A.	Planta Powell Valley	US\$	19.950	19.950
Softys S.A.	Falcon Distribucao Armazenamento e Transporte S.A.	US\$	1.710	—
Softys Brasil Ltda.	Falcon Distribucao Armazenamento e Transporte S.A.	BRL	63.447	—
CMPC North America LLC	CMPC Forest Products NA LLC	US\$	2.000	2.000
Total			411.983	322.522

El movimiento de la plusvalía es el siguiente:

Plusvalía	31/12/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Saldo inicial	322.522	411.216
Aumento (disminución) por combinaciones de negocios (ver nota 16)(1)	62.565	(36.663)
Variación por diferencias de cambio de la moneda funcional	26.896	(52.031)
Saldo final	411.983	322.522

(1) El movimiento del periodo 2025 considera una aumento por combinación de negocio en el segmento Softys por incorporación del Grupo Falcon. El movimiento del periodo 2024 considera una disminución de MUS\$ 36.663 por ajuste de PPA de Grupo Mabe.

a) Prueba de deterioro del valor

Celulosa: Durante el año 2025 se realizaron pruebas de deterioro de las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) que incluyen plusvalía, el importe recuperable de estas UGE se basó en el valor en uso, utilizando flujos de efectivo descontados por un periodo de 5 años más perpetuidad.

Los valores asignados a los supuestos claves representan la evaluación de la Administración de las futuras tendencias en las industrias correspondientes y se basan tanto en fuentes externas como internas. Los supuestos claves usados en el cálculo del importe recuperable se señalan a continuación:

La tasa de descuento corresponde al Weighted Average Cost of Capital (WACC) o Costo Promedio Ponderado de Capital, que nos permite determinar el costo del capital teniendo en cuenta las distintas fuentes de financiamiento que puede tener una empresa. Esta toma en consideración la estructura y composición financiera, el costo de los pasivos financieros y el costo de capital. Las tasas de descuento calculada antes de impuesto utilizadas varían en un rango de 6,70% a 8,80% para el año 2025 y 8,23% a 9,96% para el año 2024.

Los precios de la celulosa se tomaron en función de series de tiempo de analistas externos, para cada una de las fibras (BHKP, BSKP, UKP y papeles). Con estos precios se tomó la decisión de establecer un valor a largo plazo en cada caso, tomando el promedio, dependiendo de las tendencias del mercado. La tasa de crecimiento constante promedio para los ingresos es del 3,48% para el año 2025 y 1,72% para el año 2024.

La prueba de deterioro basa sus supuestos de crecimiento en las cantidades que estima producir, donde esta capacidad de producción asociada a la UGE determina de manera significativa los flujos futuros, y se apoyan en los proyectos que actualmente están en desarrollo, destinados a aumentar la capacidad de producción de las plantas industriales. Estos estudios realizados y aprobados por el Directorio forman parte de los proyectos incluidos en el Asset Integrity para esta UGE.

Los costos incluyen el Opex que se registra contra P&L en el minuto que se incurren, los desembolsos relacionados con los Capex que se amortizan o deprecian a lo largo de la vida útil del activo en cuestión. CMPC considera aumentar y mantener la base del activo o propiedad, como parte fundamental de su estrategia de crecimiento y proyección. Las bases de estimación de estos costos para CMPC se determinan desde una perspectiva de sustentabilidad para mantener la misma producción, y una capacidad estable en un período de 15 años.

Los importes recuperables estimados de las UGEs exceden el importe en libros respectivamente para el año 2025 y 2024. La Administración ha determinado que este resultado, tanto en el año 2025 como en 2024, responde principalmente a un mantenimiento de los costos y gastos fijos del negocio y el sostenimiento de la demanda de celulosa por lo que el negocio mantiene sus planes de crecimiento mediante nuevos proyectos de inversión.

Biopackaging: Durante el 2025 se realizó la prueba de deterioro de las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) que incluyen plusvalía, el importe recuperable de estas UGE se basó en el valor en uso, utilizando flujos de efectivo descontados por un periodo de 5 años y 10 años más perpetuidad. La administración utiliza un horizonte de proyección de más de 5 años para reflejar la normalización de resultados negativos obtenidos por algunas UGE en años anteriores, o el desarrollo de estrategias comerciales y operacionales de largo plazo, reflejar la penetración y madurez en algunos de los mercados donde se ha ingresado recientemente, entre otros factores.

Los valores asignados a los supuestos claves representan la evaluación de la gerencia de las futuras tendencias en la industria y se basaron tanto en fuentes externas como internas. Los supuestos claves usados en el cálculo del importe recuperable se señalan a continuación:

La tasa de descuento, en dólares, corresponde al Weighted Average Cost of Capital (WACC) o Costo Promedio Ponderado de Capital, que nos permite determinar el costo del capital teniendo en cuenta las distintas fuentes de financiamiento que puede tener una empresa. Esta toma en consideración la estructura y composición financiera, el costo de los pasivos financieros y el costo de capital. Las tasas de descuento calculada antes de impuesto utilizadas varían en un rango de 6,34% - 7,24% en el año 2025 y 7,7% - 9,2% en el año 2024.

Los precios de productos (Papel, Sacos Papel especial, Cajas, Bandejas y estuches) se tomaron en función de series de tiempo de analistas externos, para cada, del negocio. Con estos precios se tomó la decisión de establecer un valor a largo plazo en cada caso, tomando el promedio, dependiendo de las tendencias del mercado. La tasa de crecimiento contante anual promedio para los ingresos es del 3,54% para el año 2025 y 4,8% para el año 2024.

La prueba de deterioro basa sus supuestos de crecimiento en las cantidades que estima producir, donde esta capacidad de producción asociada a la UGE determina de manera significativa los flujos futuros, y se apoyan en los proyectos que actualmente están en desarrollo, destinados a aumentar la capacidad de producción de las plantas industriales. Estos estudios realizados y aprobados por el Directorio forman parte de los proyectos incluidos en el Asset Integrity para esta UGE.

Los costos incluyen el Opex que se registra contra P&L en el minuto que se incurren, los desembolsos relacionados con los Capex que se amortizan o deprecian a lo largo de la vida útil del activo en cuestión. CMPC considera aumentar y mantener la base del activo o propiedad, como parte fundamental de su estrategia de crecimiento y proyección. Las bases de estimación de estos costos para CMPC se determinan desde una perspectiva de sustentabilidad para mantener la misma producción, y una capacidad estable en un período de 15 años.

Los importes recuperables estimados de las UGEs exceden el importe en libros respectivamente para el año 2025 y 2024. La Administración ha determinado que este resultado, tanto en el año 2025 como en 2024, responde principalmente a un incremento del volumen por la demanda sacos y papeles, y mejora en los costos de producción por la consolidación de nuevas plantas, que permiten la utilización de papel propio con mejores precios en beneficio del margen.

Softys: Durante el ejercicio 2025 se realizó prueba de deterioro de las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) que incluyen plusvalía. El importe recuperable de estas UGE se basó en el valor en uso determinado usando los flujos de efectivo descontados por un periodo de 5 años, más perpetuidad. Las proyecciones consideran supuestos de normalización de resultados dentro del periodo, reflejando el desarrollo esperado de estrategias comerciales y operaciones de largo plazo, así como la evolución de los mercados en los que opera el Grupo. El modelo financiero toma como año inicial el presupuesto de cada UGE, y las proyecciones de los siguientes ejercicios se apoyan en las principales variables macroeconómicas que afectan los distintos mercados donde opera Softys.

Los valores asignados a los supuestos claves representan la evaluación de la gerencia de las futuras tendencias en la industria y se basan tanto en fuentes externas como internas. Los supuestos claves usados en el cálculo del importe recuperable se señalan a continuación:

La tasa de descuento, en dólares, corresponde al Weighted Average Cost of Capital (WACC) o Costo Promedio Ponderado de Capital, que nos permite determinar el costo del capital teniendo en cuenta las distintas fuentes de financiamiento que puede tener una empresa. Esta toma en consideración la estructura y composición financiera, el costo de los pasivos financieros y el costo de capital. La tasa WACC calculada antes de impuesto, expresada en términos nominales, varía entre 9,7% y 13,0% en el año 2025 y entre 9,4% y 19,3% en el año 2024.

La prueba de deterioro se basa en cantidades, sean volúmenes de producción y ventas, teniendo en consideración el plan comercial, según lo reflejado en las proyecciones, de corto y largo plazo, realizadas por la administración. La tasa de crecimiento anual promedio de los ingresos estuvo dentro de un rango entre 1,5% y 3,4% para el año 2025, 1,5% y 3,6% para el año 2024.

Respecto al valor terminal, este contempla una tasa de crecimiento a largo plazo entre 2% y 5%, el cual es equivalente a la tasa de inflación nominal y esperada en el largo plazo para las economías donde operan las UGE de Softys.

Adicionalmente, las proyecciones consideran un crecimiento orgánico moderado y las inversiones recurrentes necesarias para mantener la capacidad generadora de flujo de cada UGE, lo que incluye OPEX de mantención que es registrado como un costo de acuerdo con lo incurrido.

Los importes recuperables estimados de las UGE superan los valores en libros respectivos para el año 2025 y 2024. La administración ha atribuido este resultado, principalmente, a la gestión efectiva de costos y gastos fijos, la disminución en los precios de insumos y materias primas, así como a la estrategia de aprovechamiento de estos factores para fijar precios de venta a clientes de manera oportuna.

NOTA 20 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

La composición por clase de Propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, a valores neto y bruto, es la siguiente:

	31/12/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Propiedades, planta y equipo, Neto		
Construcción en curso	708.240	729.542
Terrenos	4.333.303	1.497.698
Edificios e instalaciones	1.805.432	1.771.324
Planta y equipo	4.114.736	3.989.187
Equipos de oficina	5.560	4.016
Enseres y accesorios	1.886	1.855
Equipos de transporte	8.072	9.645
Otras propiedades, planta y equipo	40.962	31.895
Total Propiedades, planta y equipo, Neto	11.018.191	8.035.162
Propiedades, planta y equipo, Bruto		
Construcción en curso	708.240	729.542
Terrenos	4.333.303	1.497.698
Edificios e instalaciones	3.297.144	3.152.961
Planta y equipo	9.616.038	8.954.783
Equipos de oficina	19.836	16.731
Enseres y accesorios	27.146	25.267
Equipos de transporte	24.833	26.675
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero	324	324
Otras propiedades, planta y equipo	158.935	136.556
Total Propiedades, planta y equipo, Bruto	18.185.799	14.540.537

La depreciación acumulada por clases de Propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 es la siguiente:

	31/12/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Depreciación Acumulada		
Edificios e instalaciones	1.491.712	1.381.637
Planta y equipo	5.501.302	4.965.596
Equipos de oficina	14.276	12.715
Enseres y accesorios	25.260	23.412
Equipos de transporte	16.761	17.030
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero	324	324
Otras propiedades, planta y equipo	117.973	104.661
Total Depreciación acumulada	7.167.608	6.505.375

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El movimiento contable de Propiedades, planta y equipo, neto, al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, es el siguiente:

Conceptos	Construcción en curso	Terrenos	Edificios e instalaciones, Neto	Planta y equipo, Neto	Equipos de oficina, Neto	Enseres y accesorios, Neto	Equipos de transporte, Neto	Otras propiedades planta y equipo, Neto	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Movimiento neto del ejercicio 2025									
Saldo inicial al 1 de enero de 2025	729.542	1.497.698	1.771.324	3.989.187	4.016	1.855	9.645	31.895	8.035.162
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	1.431	4.777	18.682	26.594	349	87	8	1.641	53.569
Adiciones	446.602	2.244	1.415	176.017	430	230	258	3.003	630.199
Depreciación	—	—	(97.613)	(485.774)	(1.248)	(1.251)	(2.052)	(7.774)	(595.712)
Incrementos (disminuciones) de revaluaciones, propiedades, planta y equipo	—	2.819.378	—	—	—	—	—	—	2.819.378
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en curso	(430.889)	—	83.235	333.023	1.543	908	160	12.020	—
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas	16.779	9.206	31.134	94.766	470	57	803	818	154.033
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del periodo	—	—	—	(1.513)	—	—	—	—	(1.513)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	(55.225)	—	(2.745)	(17.564)	—	—	(750)	(641)	(76.925)
Saldo final al 31 de diciembre de 2025	708.240	4.333.303	1.805.432	4.114.736	5.560	1.886	8.072	40.962	11.018.191
Información adicional del ejercicio 2025									
Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción	229.447	2.244	1.145	147.016	366	199	219	2.454	383.090
Valor libro (bruto) de los bienes totalmente depreciados, en uso	—	—	372.638	1.723.138	9.781	21.090	8.121	98.087	2.232.855
Valor libro (bruto) de bienes retirados de uso y no clasificados como mantenidos para la venta	—	2	151	30.208	10	207	4.317	108	35.003
Movimiento neto del ejercicio 2024									
Saldo inicial al 1 de enero de 2024	1.082.469	1.512.345	1.659.702	3.718.720	4.554	1.971	10.572	34.865	8.025.198
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	—	6.571	19.410	5.809	—	—	—	187	31.977
Adiciones	462.885	1.337	17.653	147.657	197	5	237	3.922	633.893
Depreciación	—	—	(95.838)	(434.110)	(959)	(1.083)	(3.586)	(8.098)	(543.674)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en curso	(790.250)	14	171.479	611.076	618	878	4.013	2.172	—
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas	(21.010)	(20.312)	11.497	(52.935)	(391)	86	(1.285)	(1.150)	(85.500)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	(4.552)	(2.257)	(12.579)	(7.030)	(3)	(2)	(306)	(3)	(26.732)
Saldo final al 31 de diciembre de 2024	729.542	1.497.698	1.771.324	3.989.187	4.016	1.855	9.645	31.895	8.035.162
Información adicional del ejercicio 2024									
Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción	288.230	1.337	14.652	123.366	164	1	200	3.250	431.200
Valor libro (bruto) de los bienes totalmente depreciados, en uso	—	—	343.615	1.461.343	7.299	20.620	6.599	81.403	1.920.879
Valor libro (bruto) de bienes retirados de uso y no clasificados como mantenidos para la venta	—	2.205	4.299	18.491	180	2.186	2.101	13.650	43.112

La depreciación del periodo terminado al 31 de diciembre de 2025 y 2024, cargada a resultados es la siguiente:

Depreciación del periodo	Año	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Propiedades, planta y equipo	595.712	543.674
Activos por derecho de uso (ver nota 21.1)	57.947	52.214
Activos por derecho de uso capitalizados en Activos Biológicos	(6.629)	(5.662)
Ajuste por variación de stock (costo por absorción)	(3.855)	(13.908)
Total cargado a resultados	643.175	576.318

Costos por préstamos

CMPC capitalizó los costos por préstamos que son directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos aptos, como parte del costo de dichos activos acorde a la NIC 23, durante el periodo se han registrado activaciones por MUS\$ 1.840 por este concepto.

Costos de desmantelamiento o restauración

Al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 la Compañía no posee obligación legal o contractual de desmantelar, retirar o rehabilitar sitios donde desarrolla sus operaciones, razón por la cual sus activos no incorporan costos asociados a dichos requerimientos, salvo la subsidiaria Softys Ecuador S.A. que registra MUS\$ 546 por este concepto al 31 de diciembre de 2025 y MUS\$ 490 al 31 de diciembre de 2024, así como también Falcon Distribucio Armazenamento e Transporte S.A. que registra MUS\$ 212 al 31 de diciembre de 2025 (al 31 de diciembre de 2024 esta no formaba parte del Grupo CMPC).

Deterioro

Los resultados de la Compañía en el periodo terminado al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 no se han visto influenciados por otros factores, internos o externos, de acuerdo a las pruebas de recuperabilidad de los activos realizados al cierre de cada año. En general no han ocurrido disminuciones significativas en el valor de mercado de sus activos, no se ha reducido el uso de la capacidad instalada y no se han presentado pérdidas de mercado de los productos o servicios que presta la entidad (por calidad, precio, productos sustitutos, etc.)

Propiedades, planta y equipo con restricción o en Garantía

No existen garantías directas ni restricciones en la titularidad de Propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024.

NOTA 21 - ARRENDAMIENTOS

21.1. Derecho de uso de los activos – NIIF 16

La composición de los Arrendamientos por clase de activo al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, a valores neto y bruto, es la siguiente:

	31/12/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Derecho de uso del activo, Neto		
Terrenos	162.766	130.638
Edificios e instalaciones	85.471	106.563
Planta y equipo	59.772	33.744
Enseres y accesorios	1.106	1.134
Equipos de transporte	9.254	8.686
Total Derecho de uso del activo, Neto	318.369	280.765
Derecho de uso del activo, Bruto		
Terrenos	187.950	148.079
Edificios e instalaciones	159.766	158.789
Planta y equipo	135.316	136.130
Enseres y accesorios	1.968	2.822
Equipos de transporte	45.759	39.763
Total Derecho de uso del activo, Bruto	530.759	485.583

La depreciación acumulada de los Arrendamientos por clase de activo al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es la siguiente:

	31/12/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Depreciación Acumulada		
Terrenos	25.184	17.441
Edificios e instalaciones	74.295	52.226
Planta y equipo	75.544	102.386
Enseres y accesorios	862	1.688
Equipos de transporte	36.505	31.077
Total depreciación acumulada derecho de uso del activo (1)	212.390	204.818

(1) El cálculo del derecho de uso de activo de NIIF 16 fue realizado desde el inicio de los contratos.

El movimiento contable de los Arrendamientos al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Conceptos	Terrenos	Edificios e instalaciones, Neto	Planta y equipo, Neto	Enseres y accesorios, Neto	Equipos de transporte, Neto	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Movimiento neto del ejercicio 2025						
Saldo inicial al 1 de enero de 2025	130.638	106.563	33.744	1.134	8.686	280.765
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	—	9.981	—	—	825	10.806
Adiciones	2.563	16.967	72.811	949	8.458	101.748
Depreciación	(6.629)	(18.825)	(23.982)	(425)	(8.086)	(57.947)
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas	—	5.139	(16.089)	32	497	(10.421)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	36.194	(34.354)	(6.712)	(584)	(1.126)	(6.582)
Saldo final al 31 de diciembre de 2025	162.766	85.471	59.772	1.106	9.254	318.369
Movimiento neto del ejercicio 2024						
Saldo inicial al 1 de enero de 2024	111.495	79.087	49.870	29	11.296	251.777
Adiciones	52.362	20.617	6.451	735	8.253	88.418
Depreciación	(5.662)	(17.672)	(22.086)	(412)	(6.382)	(52.214)
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas	—	(4.382)	(840)	262	(738)	(5.698)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	(27.557)	28.913	349	520	(3.743)	(1.518)
Saldo final al 31 de diciembre de 2024	130.638	106.563	33.744	1.134	8.686	280.765

Empresas CMPC realiza arrendamientos de terrenos, edificaciones e instalaciones, plantas y equipos, enseres y accesorios y equipos de transportes dentro del desarrollo de sus operaciones.

Si bien, las vidas útiles estimadas bajo NIIF 16 siempre estarán en función de los periodos de contratación y sus futuras renovaciones, pueden existir contratos que estén fuera de los rangos mencionados por la consideración estratégica del tipo de activo o cambios en los requerimientos de negociación de los contratos.

CMPC incluyó opciones de extensión en nuevos arrendamientos para proporcionar flexibilidad operativa. Las opciones de extensión mantenidas son ejercitables solo por la Compañía y al inicio del contrato se evalúa si es razonablemente seguro que ejerza las opciones de extensión. Empresas CMPC reevalúa si es razonablemente seguro ejercer las opciones si hay un evento significativo o un cambio significativo en las circunstancias dentro de su control.

Los contratos con indexadores de valor en las cuotas son ajustados de acuerdo con las estipulaciones del contrato.

Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2025, por estos arrendamientos CMPC reconoció MUS\$ 51.318 por gastos de depreciación (MUS\$ 46.552 al 31 de diciembre de 2024) y MUS\$ 11.503 por costos financieros (MUS\$ 12.270 al 31 de diciembre de 2024).

21.2. Pasivos por arrendamientos

Bajo este concepto se registran obligaciones derivadas de contratos comerciales de arriendos con terceros, los cuales fueron suscritos dentro del curso normal de los negocios.

Los pagos realizados por CMPC en el periodo terminado al 31 de diciembre de 2025 en relación con los contratos de arrendamiento de acuerdo con NIIF 16 ascienden a MUS\$ 82.206 (MUS\$ 77.400 al 31 de diciembre de 2024).

Empresas CMPC espera que las proporciones relativas de los pagos de arrendamiento fijos y variables se mantengan en general consistentes en años futuros.

La obligación asociada a los arrendamientos al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es la siguiente:

Concepto	31/12/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Pasivos por arrendamientos corrientes	75.476	48.755
Pasivos por arrendamientos no corrientes	217.575	202.589
Total Pasivos por arrendamientos	293.051	251.344

El análisis de liquidación del Pasivo por arrendamientos corrientes y no corrientes registrado al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, expresado en sus montos finales a las fechas respectivas de pago es el siguiente:

	Vencimientos Pasivo por Arrendamiento (1)					Total
	Hasta 90 días	91 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de diciembre de 2025						
Pasivos por arrendamiento	28.391	74.481	120.825	93.039	109.217	425.953
Total	28.391	74.481	120.825	93.039	109.217	425.953
Saldo al 31 de diciembre de 2024						
Pasivos por arrendamiento	27.942	48.100	99.376	78.904	135.246	389.568
Total	27.942	48.100	99.376	78.904	135.246	389.568

(1) Los valores incluyen los intereses a pagar en los futuros plazos por arrendamientos.

NOTA 22 - IMPUESTOS DIFERIDOS

Los impuestos diferidos corresponden al monto de impuesto sobre las ganancias que la Compañía tendrá que pagar (pasivos) o recuperar (activos) en periodos futuros, relacionados con diferencias temporarias entre la base fiscal o tributaria y el importe contable en libros de ciertos activos y pasivos. El principal activo por impuestos diferidos corresponde al derecho de las empresas a utilizar a futuro las pérdidas tributarias acumuladas al 31 de diciembre de 2025. Los principales pasivos por impuestos diferidos por pagar en periodos futuros corresponden a las diferencias temporarias originadas por la revalorización de activos biológicos (plantaciones forestales), la revalorización de terrenos forestales y la revaluación de propiedades, planta y equipo a la fecha de transición a NIIF y por la aplicación, para efectos fiscales, de depreciación acelerada.

Cabe mencionar que la realización financiera y tributaria de los saldos de periodos anteriores se producirá en periodos futuros y provienen, tal como se indica anteriormente, de revaluaciones de activos no corrientes.

Los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 se refieren a los siguientes conceptos:

Conceptos	31/12/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	277.569	223.380
Diferencias de cambio (1)	13.343	56.827
Provisiones	133.013	159.324
Coberturas de pasivos	(5.770)	1.236
Otros pasivos	9.049	7.763
Arrendamientos (Derecho de uso)	(9.885)	(8.871)
Propiedades, planta y equipo	(1.103.666)	(1.244.769)
Revalorización terrenos forestales	(790.644)	—
Activos biológicos	(704.742)	(662.145)
Otros activos	(89.428)	(86.559)
Inventarios	(14.947)	(24.761)
Ingresos devengados de fuente extranjera	(28.767)	(21.705)
Saldo neto por impuestos diferidos	(2.314.875)	(1.600.280)

(1) Efecto originado por la diferencia entre la moneda funcional financiera (dólar de los Estados Unidos de América) respecto a la tributaria (moneda local de la respectiva unidad de negocio), ver nota 3.2.b.

La presentación de los activos y pasivos por impuestos diferidos en el Estado Consolidado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, es la siguiente:

	31/12/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Activos por impuestos diferidos	158.105	122.096
Pasivos por impuestos diferidos	(2.472.980)	(1.722.376)
Saldo neto por impuestos diferidos	(2.314.875)	(1.600.280)

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El detalle de impuestos diferido por pérdida tributaria es el siguiente:

Subsidiarias	País	Impuesto Diferido por Pérdida Tributaria		Variación con efecto en resultado	Variación sin efecto en resultado
		31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2025
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Softys Brasil Ltda.	Brasil	41.977	37.300	—	4.677
Softys Colombia S.A.	Colombia	3.463	6.410	(3.951)	1.004
Envases Impresos Cordillera SpA	Chile	—	12.383	(12.383)	—
Forestal Mininco SpA	Chile	70.990	67.632	3.358	—
Softys Gachancipá S.A.	Colombia	4.395	3.745	—	650
Empresas CMPC S.A.	Chile	24.280	17.058	7.222	—
Forsac México S.A. de C.V.	México	11.114	7.783	3.331	—
Inmobiliaria y Constructora San Roque SpA	Chile	4.733	4.173	560	—
Inversiones CMPC S.A.	Chile	51.597	29.467	22.108	22
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	57	70	8	(21)
CMPC Ventures SpA	Chile	1.240	1.285	(45)	—
Boxia, S.A. de C.V.	México	71	91	(60)	40
CMPC Celulosa S.A.	Chile	18.242	11.939	6.303	—
CMPC Papeles S.A.	Chile	4.756	6.258	(1.502)	—
Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	México	4.114	4.706	(757)	165
Naschel S.A.	Argentina	12	22	(5)	(5)
Forsac SpA	Chile	3.796	2.487	1.309	—
Boxia SpA	Chile	200	98	102	—
CMPC Iguaçu Embalagens Ltda.	Brasil	14.757	5.974	8.783	—
Forsac Perú S.A.	Perú	—	23	(23)	—
Chilena de Moldeados SpA	Chile	1.423	2.353	(930)	—
Niuform SpA	Chile	2.664	1.144	1.520	—
Softys S.A.	Chile	12.299	—	14.423	(2.124)
Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones SpA	Chile	1.389	850	539	—
Prime Investments S.A.	Paraguay	—	129	(129)	—
Total		277.569	223.380	49.781	4.408

Las pérdidas tributarias susceptibles de imputar a utilidades futuras generadas en las subsidiarias constituidas en Chile y Brasil no tienen prescripción. Sin embargo, las pérdidas tributarias de las subsidiarias constituidas en México prescriben a los 10 años; para las subsidiarias constituidas en Argentina, Ecuador y Uruguay las pérdidas tributarias prescriben a los 5 años y para las subsidiarias constituidas en Colombia las pérdidas tributarias generadas a partir de 2017 prescriben a los 12 años, manteniendo las anteriores al año 2016 su condición de imprescriptibles. De acuerdo con el curso normal de los negocios y a su proyección, la Administración estima que los activos por impuestos diferidos reconocidos serán utilizados en los periodos futuros de acuerdo con las proyecciones.

El movimiento de los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, es el siguiente:

Cambios en impuestos diferidos	31/12/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Impuestos diferidos, saldo inicial al 1 de enero	(1.600.280)	(1.502.909)
Pérdidas tributarias	54.189	27.768
Diferencias de cambio	(43.484)	28.152
Provisiones	(26.311)	(4.921)
Coberturas de pasivos	(7.006)	1.406
Otros pasivos	1.286	(3.088)
Arrendamientos (Derecho de uso)	(1.014)	(11.769)
Propiedades, planta y equipo	141.103	(48.646)
Revalorización terrenos forestales	(790.644)	—
Activos biológicos	(42.597)	(64.663)
Otros activos	(2.869)	(8.491)
Inventarios	9.814	(6.830)
Ingresos devengados de fuente extranjera	(7.062)	(6.289)
Saldo final	(2.314.875)	(1.600.280)

Las diferencias temporarias que generaron los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2025 y sus efectos en resultados fueron:

Tipo de diferencia temporaria	Impuestos diferidos reconocidos con efecto en resultado			Impuestos diferidos reconocidos sin efecto en resultado (*)	
	Aumento (disminución)	(Aumento) disminución	Ingreso (Gasto) por impuestos diferidos	Aumento (disminución)	(Aumento) disminución
	Activos	Pasivos		Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	49.781	—	49.781	4.408	—
Diferencias de cambio	(44.562)	—	(44.562)	1.078	—
Provisiones	(21.427)	—	(21.427)	(4.884)	—
Coberturas de pasivos	(7.006)	—	(7.006)	—	—
Otros pasivos	750	—	750	536	—
Arrendamientos (Derecho de uso)	—	(1.262)	(1.262)	—	248
Propiedades, planta y equipo	—	142.865	142.865	—	(1.762)
Revalorización terrenos forestales	—	—	—	—	(790.644)
Activos biológicos	—	(42.597)	(42.597)	—	—
Otros activos	—	2.335	2.335	—	(5.204)
Inventarios	—	9.714	9.714	—	100
Ingresos devengados de fuente extranjera	—	(7.062)	(7.062)	—	—
Total	(22.464)	103.993	81.529	1.138	(797.262)

(*) La variación del impuesto diferido neto sin efecto en resultado de MUS\$ 796.124 (aumento de activos por impuestos diferidos por MUS\$ 1.138 y aumento de pasivos por impuestos diferidos por MUS\$ 797.262), se origina principalmente por revalorización de los terrenos forestales, pérdidas tributarias, provisiones, y otros activos. Además de lo anterior, se reconoce un efecto de diferencia de cambio al traspasar los saldos expresados en monedas funcionales distintas al dólar estadounidense.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Las diferencias temporarias que generaron los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2024 y su efecto en resultados fueron:

Tipo de diferencia temporaria	Impuestos diferidos reconocidos con efecto en resultado			Impuestos diferidos reconocidos sin efecto en resultado (*)	
	Aumento (disminución) Activos	(Aumento) disminución Pasivos	Ingreso (Gasto) por impuestos diferidos	Aumento (disminución) Activos	(Aumento) disminución Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	44.826	—	44.826	(17.058)	—
Diferencias de cambio	29.665	—	29.665	(1.513)	—
Provisiones	(4.074)	—	(4.074)	(847)	—
Coberturas de pasivos	1.406	—	1.406	—	—
Otros pasivos	(2.231)	—	(2.231)	(857)	—
Arrendamientos (Derecho de uso)	—	(11.434)	(11.434)	—	(335)
Propiedades, planta y equipo	—	(63.788)	(63.788)	—	15.142
Activos biológicos	—	(64.663)	(64.663)	—	—
Otros activos	—	(1.667)	(1.667)	—	(6.824)
Inventarios	—	(6.615)	(6.615)	—	(215)
Ingresos devengados de fuente extranjera	—	(6.289)	(6.289)	—	—
Total	69.592	(154.456)	(84.864)	(20.275)	7.768

(*) La variación del impuesto diferido neto sin efecto en resultado de MUS\$ 12.507 (disminución de activos por impuestos diferidos por MUS\$ 20.275 y disminución de pasivos por impuestos diferidos por MUS\$ 7.768) se origina principalmente por Pérdidas tributarias, Otros activos y Propiedad, planta y equipo. Además de lo anterior, se reconoce un efecto de diferencia de cambio al traspasar los saldos expresados en monedas funcionales distintas al dólar estadounidense.

22.1. Activo por impuestos diferidos no reconocidos

No se han reconocido activos por impuestos diferidos por las siguientes partidas y en las siguientes subsidiarias, ya que no es probable que existan ganancias fiscales futuras contra las que el Grupo pueda utilizar los beneficios correspondientes:

	31/12/2025		31/12/2024	
	Importe bruto	Efecto fiscal	Importe bruto	Efecto fiscal
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pérdidas fiscales				
CMPC Riograndense Ltda.	48	16	63	22
Forestal Bosques del Plata S.A.	15.217	3.804	13.809	3.452
Softys Brasil Ltda	140.678	47.830	85.970	29.230
Softys Colombia S.A.	—	—	2.300	805
Softys Gachancipá S.A.	10.017	2.003	7.085	1.417
Softys Ecuador S.A.	309	77	—	—
Forsac México S.A. de C.V.	1.747	524	4.430	1.329
Active Industria de Cosmeticos S.A.	32.780	11.145	—	—
Falcon Distribuicao, Armazenamento e Transportes S.A.	229.523	78.038	—	—
Prime Investments S.A.	1.614	161	—	—
Fabi Bolsas Industriales S.A.	5.352	1.338	1.142	285
Softys Argentina	77.098	26.984	50.420	17.647
Papelera Panamericana S.A.	2.137	631	1.961	578
Total	516.520	172.551	167.180	54.765

NOTA 23 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Los otros pasivos financieros al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

Conceptos	31/12/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Préstamos que devengan intereses - corriente	516.925	579.658
Pasivos de cobertura - corriente	8.504	25.523
Subtotal Otros pasivos financieros corrientes	525.429	605.181
Préstamos que devengan intereses - no corriente	5.549.042	4.951.762
Pasivos de cobertura - no corriente	4.188	57.389
Subtotal Otros pasivos financieros no corrientes	5.553.230	5.009.151
Total	6.078.659	5.614.332

Pasivos de Cobertura presenta el saldo neto determinado entre el valor dado por la valorización de mercado de los derivados y los pagos realizados como anticipos de estas obligaciones (posteos de colaterales). No se registran posteos de colaterales al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024.

23.1. Composición del saldo y vencimientos

a) Préstamos que devengan intereses - corriente y no corriente

Los préstamos que devengan intereses agrupados por vencimientos son los siguientes:

- Saldo al 31 de diciembre de 2025

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Préstamos que devengan intereses (MUS\$)								Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal
				Hasta un mes	Más de un mes hasta tres meses	Más de tres meses hasta un año	Más de un año hasta dos años	Más de dos años hasta tres años	Más de tres años hasta cuatro años	Más de cuatro años hasta cinco años	Más de cinco años					
Obligaciones bancarias:																
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Export Development Canada (*) (**)	—	—	200.822	—	—	—	—	—	200.822	Al vencimiento	6,63%	200.000	SOFR + 1,075%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Export Development Canada (*) (**)	—	203.044	—	—	—	—	—	—	203.044	Al vencimiento	6,73%	200.000	SOFR + 1,025%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Export Development Canada (*) (**)	—	—	—	—	—	—	298.176	—	298.176	Al vencimiento	7,10%	300.000	SOFR + 1,715%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Citibank N.A. London Branch (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia (*)	7.701	—	8.847	15.402	15.402	15.403	15.403	53.908	132.066	Semestral	2,47%	130.920	2,06%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco Itaú Credito Rural (*)	—	—	—	79.225	—	—	—	—	79.225	Al vencimiento	14,10%	76.606	14,10%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco Itaú Credito Rural (*) (**)	—	—	—	146.566	—	—	—	—	146.566	Al vencimiento	14,10%	146.506	14,10%
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	US\$	Banco Itaú - Brasil (*) (**)	—	—	49.432	—	—	—	—	—	49.432	Al vencimiento	6,23%	49.415	6,23%
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	EUR	Landesbank Baden-Württemberg - Brasil (*)	—	—	523	261	—	—	—	—	784	Semestral	1,50%	784	Euribor + 1,5%
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	BRL	Banco Santander - Brasil (*)	1.713	—	—	27.261	—	—	—	—	28.974	Al vencimiento	14,79%	27.261	14,79%
Total Obligaciones bancarias				9.414	203.044	259.624	268.715	15.402	15.403	313.579	53.908	1.139.089				

(*) Créditos contratados con vencimientos a más de un año.

(**) Riesgos gestionados total o parcialmente mediante contratos interest rate swap y cross currency swap.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(Continuación)

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Préstamos que devengan intereses (MUS\$)								Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal
				Hasta un mes	Más de un mes hasta tres meses	Más de tres meses hasta un año	Más de un año hasta dos años	Más de dos años hasta tres años	Más de tres años hasta cuatro años	Más de cuatro años hasta cinco años	Más de cinco años					
Obligaciones con el público:																
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A (*)	—	—	595	—	—	—	—	494.661	495.256	Al vencimiento	6,29%	500.000	6,13%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A (*)	—	—	5.226	498.819	—	—	—	—	504.045	Al vencimiento	4,56%	500.000	4,38%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A (*)	8.930	—	—	—	—	—	496.867	—	505.797	Al vencimiento	4,00%	500.000	3,85%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A (*)	—	—	3.500	—	—	—	—	494.504	498.004	Al vencimiento	3,21%	500.000	3,00%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A (*)	—	10.549	—	—	—	—	—	493.261	503.810	Al vencimiento	6,27%	500.000	6,13%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A (*)	—	—	2.345	—	—	—	—	591.074	593.419	Al vencimiento	6,70%	600.000	6,70%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	MXN	Bono - CMPC 23L (*) (***)	—	—	131	—	—	—	—	88.081	88.212	Al vencimiento	10,74%	89.054	10,62%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	MXN	Bono - CMPC 25V (*) (**) (***)	788	—	—	—	—	—	—	137.647	138.435	Al vencimiento	7,79%	139.146	TIIEF + 0,95%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie F, Reg. 570 CMF (*) (**)	—	3.478	—	—	—	—	303.729	—	307.207	Al vencimiento	4,47%	306.567	4,30%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie G, Reg. 733 CMF (*) (**)	—	—	1.456	—	—	—	—	214.605	216.061	Al vencimiento	3,61%	218.976	3,50%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie M, Reg. 733 CMF (*) (**)	2.356	—	—	—	216.407	—	—	—	218.763	Al vencimiento	2,61%	218.976	2,20%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie O, Reg. 928 CMF (*) (**)	—	—	149	—	—	110.602	—	—	110.751	Al vencimiento	1,37%	109.488	1,69%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie Q, Reg. 928 CMF (*) (**)	—	3.191	—	—	—	—	—	305.659	308.850	Al vencimiento	3,58%	306.567	3,57%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie R, Reg. 928 CMF (*) (**)	—	2.149	—	—	—	—	—	436.119	438.268	Al vencimiento	4,19%	437.952	4,25%
Total Obligaciones con el público				12.074	19.367	13.402	498.819	216.407	110.602	800.596	3.255.611	4.926.878				
Total préstamos que devengan intereses				21.488	222.411	273.026	767.534	231.809	126.005	1.114.175	3.309.519	6.065.967				

(*) Créditos contratados con vencimientos a más de un año.

(**) Riesgos gestionados total o parcialmente mediante contratos interest rate swap y cross currency swap.

(***) No se tomó cobertura a USD, dada la exposición a MXN que tienen la compañía en sus ingresos

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

- Saldo al 31 de diciembre de 2024

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Préstamos que devengan intereses (MUS\$)									Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal
				Hasta un mes	Más de un mes hasta tres meses	Más de tres meses hasta un año	Más de un año hasta dos años	Más de dos años hasta tres años	Más de tres años hasta cuatro años	Más de cuatro años hasta cinco años	Más de cinco años						
Obligaciones bancarias:																	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Banco Santander - España (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia (*)	—	—	3.961	3.864	3.864	1.872	—	—	13.561	Semestral	3,70%	13.463	3,70%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Scotiabank - Chile (*) (**)	—	—	5.283	497.840	—	—	—	—	503.123	Al vencimiento	5,49%	500.000	SOFR + 1,075%	
Extranjera	Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	US\$	Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia (*)	5.928	—	6.047	—	—	—	—	—	11.975	Semestral	4,07%	11.943	2,35%	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Nordea Bank AB (publ) (Agencia Finnish Export Credit Ltd.) - Finlandia (*)	—	—	21.818	—	—	—	—	—	21.818	Semestral	3,61%	22.000	2,41%	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Export Development Canada (*) (**)	—	—	35	199.463	—	—	—	—	199.498	Al vencimiento	6,63%	200.000	SOFR + 1,075%	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Export Development Canada (*) (**)	—	—	3.696	199.557	—	—	—	—	203.253	Al vencimiento	6,73%	200.000	SOFR + 1,025%	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Export Development Canada (*) (**)	—	—	914	—	—	—	—	298.012	298.926	Al vencimiento	7,10%	300.000	SOFR + 1,715%	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Citibank N.A. London Branch (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia (*)	7.701	—	8.982	15.379	15.379	15.379	15.379	69.202	147.401	Semestral	2,47%	146.322	2,06%	
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	US\$	Banco Itaú Corpbanca - Chile	—	100.369	—	—	—	—	—	—	100.369	Al vencimiento	4,92%	100.000	4,92%	
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	US\$	Banco BCI - Chile	—	20.344	—	—	—	—	—	—	20.344	Al vencimiento	5,30%	20.000	5,30%	
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	US\$	Banco de Chile	—	81.271	—	—	—	—	—	—	81.271	Al vencimiento	5,06%	80.000	5,06%	
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	US\$	Banco Estado S.A. - Chile	—	100.251	—	—	—	—	—	—	100.251	Al vencimiento	4,76%	100.000	4,76%	
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	BRL	Banco do Brasil BBA S.A. - Brasil (*)	1	2	3	37	3	—	—	—	46	Mensual	11,01%	46	10,55%	
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	BRL	MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos (*)	1.190	—	24.224	—	—	—	—	—	25.414	Al vencimiento	11,21%	24.224	11,21%	
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	US\$	Banco Itaú - Brasil	—	—	9	49.415	—	—	—	—	49.424	Al vencimiento	6,23%	49.415	6,23%	
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	BRL	Banco Santander - Brasil (*)	55	54	—	—	—	—	—	—	109	Mensual	6,69%	108	6,69%	
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	EUR	Landesbank Baden-Württemberg - Brasil (*)	—	—	463	463	231	—	—	—	1.157	Semestral	1,50%	1.155	Euribor + 1,5%	
Total Obligaciones bancarias				14.875	302.291	75.435	966.018	19.477	17.251	15.379	367.214	1.777.940					

(*) Créditos contratados con vencimientos a más de un año.

(**) Riesgos gestionados total o parcialmente mediante contratos interest rate swap y cross currency swap.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(Continuación)

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Préstamos que devengan intereses (MUS\$)								Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal	
				Hasta un mes	Más de un mes hasta tres meses	Más de tres meses hasta un año	Más de un año hasta dos años	Más de dos años hasta tres años	Más de tres años hasta cuatro años	Más de cuatro años hasta cinco años	Más de cinco años					Total
Obligaciones con el público:																
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A (*)	—	—	595	—	—	—	—	493.947	494.542	Al vencimiento	6,29%	500.000	6,13%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A (*)	—	—	5.226	—	497.882	—	—	—	503.108	Al vencimiento	4,56%	500.000	4,38%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A (*)	8.930	—	—	—	—	—	—	496.091	505.021	Al vencimiento	4,00%	500.000	3,85%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A (*)	—	—	3.500	—	—	—	—	493.461	496.961	Al vencimiento	3,21%	500.000	3,00%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A (*)	10.549	—	—	—	—	—	—	492.435	502.984	Al vencimiento	6,27%	500.000	6,13%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	MXN	Bono - CMPC 23V (**)	444	—	78.639	—	—	—	—	—	79.083	Al vencimiento	12,02%	78.942	TIIE + 0,80%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	MXN	Bono - CMPC 23L (*) (***)	—	—	93	—	—	—	—	78.163	78.256	Al vencimiento	10,74%	78.942	10,62%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie F, Reg. 570 CMF (*) (**)	—	3.062	—	—	—	—	—	267.511	270.573	Al vencimiento	4,42%	269.872	4,30%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie G, Reg. 733 CMF (*) (**)	—	—	1.282	—	—	—	—	189.148	190.430	Al vencimiento	3,60%	192.766	3,50%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie H, Reg. 570 CMF (**)	510	—	69.213	—	—	—	—	—	69.723	Al vencimiento	1,81%	69.396	1,50%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie M, Reg. 733 CMF (*) (**)	2.074	—	—	—	—	190.122	—	—	192.196	Al vencimiento	2,58%	192.766	2,20%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie O, Reg. 928 CMF (*) (**)	—	—	131	—	—	—	97.910	—	98.041	Al vencimiento	1,34%	96.383	1,69%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie Q, Reg. 928 CMF (*) (**)	—	2.809	—	—	—	—	—	269.753	272.562	Al vencimiento	3,57%	269.872	3,57%
Total Obligaciones con el público				22.507	5.871	158.679	—	497.882	190.122	97.910	2.780.509	3.753.480				
Total préstamos que devengan intereses				37.382	308.162	234.114	966.018	517.359	207.373	113.289	3.147.723	5.531.420				

(*) Créditos contratados con vencimientos a más de un año.

(**) Riesgos gestionados total o parcialmente mediante contratos interest rate swap y cross currency swap.

(***) No se tomó cobertura a USD, dada la exposición a MXN que tienen la compañía en sus ingresos

b) Pasivos de cobertura

Estos pasivos representan el resultado acumulado de *forwards* de monedas utilizados para cubrir el riesgo financiero por variaciones de tipo de cambio, opciones de petróleo utilizados para cubrir la volatilidad de contratos indexados y operaciones *interest rate swap* y *cross currency swap* utilizadas para cubrir obligaciones bancarias y con el público.

- Saldo 31 de diciembre de 2025

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
		MUS\$		MUS\$		MUS\$	
Pasivos corrientes:							
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	29.784	EUR	32.025	2.241	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	6.694	GBP	7.004	310	Al vencimiento
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	773	GBP	804	31	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.460	GBP	1.496	36	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	16.458	EUR	17.640	1.182	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	259	GBP	269	10	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	110	GBP	110	—	Al vencimiento
	Subtotal flujos por ventas					3.810	
Scotiabank - Chile	Flujos por proyecto Mulchén	CLP	489	US\$	490	1	Al vencimiento
	Subtotal flujos por proyectos					1	
Bank of America Merrill Lynch Brasil	Flujos por cobertura de balance	BRL	23.185	US\$	23.521	336	Al vencimiento
	Subtotal flujos por cobertura de balance					336	
Scotiabank - Chile	Tipo de cambio de depósito a plazo	US\$	50.057	CLP	50.119	62	Al vencimiento
	Subtotal flujos por tipo de cambio					62	
Goldman Sachs International - Reino Unido	Liquidaciones de Petróleos	US\$	—	US\$	494	494	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Liquidaciones de Petróleos	US\$	—	US\$	384	384	Al vencimiento
	Subtotal Liquidaciones de petróleo					878	

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(Continuación)

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
			MUS\$		MUS\$	MUS\$	
BNP Paribas - Francia	Precio del petróleo	US\$	—	US\$	688	688	Al vencimiento
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Precio del petróleo	US\$	—	US\$	987	987	Al vencimiento
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	—	US\$	526	526	Al vencimiento
Goldman Sachs International - Reino Unido	Precio del petróleo	US\$	—	US\$	1.147	1.147	Al vencimiento
	Subtotal precio del petróleo					3.348	
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Obligaciones bancarias	US\$	898	US\$	967	69	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					69	
Total pasivos corrientes			130.167		138.671	8.504	
Pasivos no corrientes:							
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	196	GBP	196	—	Al vencimiento
	Subtotal flujos por ventas					—	
Goldman Sachs International - Reino Unido	Precio del petróleo	US\$	—	US\$	128	128	Al vencimiento
	Subtotal precio del petróleo					128	
Banco BCI - Chile	Obligaciones con el público	UF	141.194	US\$	143.901	2.707	Semestral
BBVA España S.A.	Obligaciones con el público	MXN	843	MXN	1.709	866	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones bancarias	US\$	15.924	US\$	16.180	256	Semestral
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Obligaciones bancarias	US\$	15.924	US\$	16.155	231	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					4.060	
Total pasivos no corrientes			174.081		178.269	4.188	

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

- Saldo al 31 de diciembre de 2024

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
		MUS\$		MUS\$		MUS\$	
Pasivos corrientes:							
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por proyecto Mulchén	CLP	2.544	US\$	2.572	28	Al vencimiento
BBVA - USA	Flujos por proyecto Laja	EUR	3.137	US\$	3.179	42	Al vencimiento
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos de Proyecto Evaporadores	CLP	754	US\$	771	17	Al vencimiento
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por proyecto Laja	CLP	7.342	US\$	7.506	164	Al vencimiento
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S,A	Flujos por proyecto Laja	CLP	1.629	US\$	1.650	21	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por Proyecto Ontex Brasil	BRL	65.034	US\$	65.464	430	Al vencimiento
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiplo S.A. - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto Revamp G1	BRL	7.171	US\$	8.097	926	Al vencimiento
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	Flujos por proyecto Mulchén	EUR	1.385	US\$	1.404	19	Al vencimiento
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto Revamp G1	BRL	6.436	US\$	7.541	1.105	Al vencimiento
Banco de Chile	Flujos por proyecto Mulchén	CLP	2.857	US\$	2.875	18	Al vencimiento
Banco Bradesco S.A. - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto Dir Uso PL	BRL	50.255	US\$	51.394	1.139	Al vencimiento
Banco BNP Paribas - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto Revamp G1	BRL	1.619	US\$	1.903	284	Al vencimiento
Banco HSBC S.A. - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto Revamp G1	BRL	824	US\$	1.005	181	Al vencimiento
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Chile	Flujos por proyecto Mulchén	CLP	401	US\$	410	9	Al vencimiento
Subtotal flujos por proyectos						4.383	
Morgan Stanley & Co. International plc - Reino Unido	Liquidaciones de Petroleos	US\$	—	US\$	157	157	Al vencimiento
Goldman Sachs International - Reino Unido	Liquidaciones de Petroleos	US\$	—	US\$	277	277	Al vencimiento
Subtotal Liquidaciones de petróleo						434	
BNP Paribas - Francia	Precio del petróleo	US\$	—	US\$	2.216	2.216	Al vencimiento
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Precio del petróleo	US\$	—	US\$	309	309	Al vencimiento
Goldman Sachs International - Reino Unido	Precio del petróleo	US\$	—	US\$	1.438	1.438	Al vencimiento
Morgan Stanley & Co. International plc - Reino Unido	Precio del petróleo	US\$	—	US\$	206	206	Al vencimiento
Subtotal precios del petróleo						4.169	
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Obligaciones con el público	UF	39.818	US\$	46.100	6.282	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	UF	95.120	US\$	105.375	10.255	Semestral
Subtotal obligaciones bancarias y con el público						16.537	
Total pasivos corrientes			286.326		311.849	25.523	

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(Continuación)

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto MUS\$	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
			MUS\$		MUS\$		
Pasivos no corrientes:							
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujo de Proyecto Mulchén	CLP	1.015	US\$	1.032	17	Al vencimiento
	Subtotal flujos por proyectos					17	
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Precio del petróleo	US\$	—	US\$	211	211	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Precio del petróleo	US\$	—	US\$	997	997	Al vencimiento
	Subtotal precio del petróleo					1.208	
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Obligaciones con el público	UF	44.522	US\$	45.882	1.360	Semestral
Deutsche Bank Trust Co. Americas	Obligaciones con el público	UF	103.722	US\$	106.772	3.050	Semestral
Banco BCI - Chile	Obligaciones con el público	UF	177.248	US\$	198.272	21.024	Semestral
Goldman Sachs International - Reino Unido	Obligaciones con el público	UF	173.154	US\$	178.361	5.207	Semestral
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Obligaciones con el público	UF	197.934	US\$	216.641	18.707	Semestral
Scotiabank - Chile	Obligaciones con el público	UF	96.071	US\$	102.887	6.816	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					56.164	
Total pasivos no corrientes			793.666		851.055	57.389	

c) Intereses devengados por pagar

La cuenta otros pasivos financieros, corrientes, incluye intereses devengados por pagar por el monto de MUS\$ 52.089 al 31 de diciembre de 2025 (MUS\$ 54.651 al 31 de diciembre de 2024).

23.2. Información adicional sobre los principales pasivos financieros

a) Obligaciones bancarias

Los principales créditos contraídos por las subsidiarias que se indican son los siguientes:

(1) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Export Development Canada (EDC): El 30 de junio de 2022 suscribió un crédito para el desarrollo de las actividades de CMPC, de US\$ 100,00 millones, a una tasa promedio de SOFR + 1,075% anual con amortización de capital al final del período del contrato a contar de junio de 2022 hasta junio de 2026. El 31 de agosto de 2022 suscribió el segundo crédito con EDC para el desarrollo de las actividades de CMPC, de US\$ 100,00 millones, a una tasa promedio de SOFR + 1,075% anual con amortización de capital al final del período del contrato a contar de agosto de 2022 hasta junio de 2026. Al 31 de diciembre de 2025 la tasa efectiva es del 6,63% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 200,00 millones.

(2) Softys Brasil Ltda. con Banco Itaú - Brasil: En junio de 2024 se suscribió un crédito con pago de intereses semestral y amortización de capital al vencimiento el 29 de junio de 2026. Al 31 de diciembre de 2025 la tasa efectiva es del 6,23% anual y el saldo de capital adeudado alcanza US\$ 49,42 millones.

La subsidiaria suscribió contrato cross currency swap con mismo banco cuyo valor razonable se presenta en Otros activos financieros corrientes.

(3) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Citibank N.A. London Branch (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia y Citibank Europe PLC, UK Branch (Facility Agent): El 11 de noviembre de 2022 suscribió un crédito para el desarrollo del proyecto BIOCMPC por US\$ 174,35 millones a una tasa de 2,06% anual con amortización de capital semestral a contar de julio de 2024 hasta enero de 2034. Del total de los montos suscritos, al 31 de diciembre de 2025 se han recibido US\$ 155,00 millones, con una tasa efectiva del 2,47% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 130,92 millones.

(4) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Export Development Canada (EDC): El 15 de marzo de 2023 suscribió un crédito para el desarrollo de las actividades de CMPC, de US\$ 200,00 millones, a una tasa promedio de SOFR + 1,025% anual con amortización de capital al final del período del contrato a contar de marzo de 2023 hasta marzo de 2026. Al 31 de diciembre de 2025 la tasa efectiva es del 6,73% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 200,00 millones.

(5) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Export Development Canada (EDC): El 15 de diciembre de 2023 suscribió un crédito para el desarrollo de las actividades de CMPC, de US\$ 300,00 millones, a una tasa promedio de SOFR + 1,715% anual con amortización de capital al final del período del contrato a contar de diciembre de 2023 hasta diciembre de 2030. Al 31 de diciembre de 2025 la tasa efectiva es del 7,10% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 300,00 millones.

(6) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Itaú Unibanco S/A: El 07 de mayo de 2025 suscribió un crédito para el desarrollo de las actividades de CMPC, de BRL 400,00 millones, a una tasa promedio

de 14,10% anual con amortización de capital al final del período del contrato a contar de mayo de 2025 hasta mayo de 2027. Al 31 de diciembre de 2025 la tasa efectiva es del 14,10% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 76,61 millones.

(7) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Itaú Unibanco S/A: El 07 de mayo de 2025 suscribió un crédito para el desarrollo de las actividades de CMPC, de BRL 740,00 millones, a una tasa promedio de 14,10% anual con amortización de capital al final del período del contrato a contar de mayo de 2025 hasta mayo de 2027. Al 31 de diciembre de 2025 la tasa efectiva es del 14,10% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 146,51 millones.

La subsidiaria suscribió contrato cross currency swap cuyo valor razonable se presenta en Otros activos financieros corrientes.

(8) Softys Brasil Ltda. con Banco Santander - Brasil: El 25 julio de 2025 suscribió un crédito por BRL 150,00 millones a una tasa de interés de 14,79%, con pago de intereses semestral y amortización de capital al vencimiento el 26 de julio de 2027. Al 31 de diciembre de 2025 la tasa efectiva es del 14,79% anual y el saldo de capital adeudado alcanza US\$ 27,26 millones.

Empresas CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda, descritos en los puntos anteriores, y suscritos por sus subsidiarias Inversiones CMPC S.A. y CMPC Celulose Riograndense Ltda. avalados por ella, debe cumplir con algunos indicadores financieros (covenants) calculados sobre los estados financieros consolidados, respecto a mantener un nivel de endeudamiento máximo. Al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, estos indicadores se cumplen (ver nota 23 .2.e).

b) Obligaciones con el público (bonos)

(1) Con fecha 24 de marzo de 2009 Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "F" inscrito en el Registro de Valores de la CMF con el N° 570, a un plazo de 21 años, por un monto ascendente a 7 millones de UF equivalentes a US\$ 306,57 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 4,30% anual compuesta. Además, este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 4,47%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono.

Inversiones CMPC S.A. suscribió contratos cross currency swap con bancos locales y extranjeros cuyo valor razonable se presenta en Otros activos financieros corrientes, Otros activos financieros no corrientes.

(2) Con fecha 21 de abril de 2014 Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "G" inscrito en el Registro de Valores de la CMF con el N° 733 por un monto ascendente a 5,00 millones de UF equivalentes a US\$ 218,98 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 3,50% anual compuesta y con pago total de capital al vencimiento el 21 de abril de 2039. Además, este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 3,61% en UF. Este bono es prepagable a valor par a partir del quinto año.

Inversiones CMPC S.A. suscribió contratos cross currency swap con bancos locales y extranjeros cuyo valor razonable se presenta en Otros activos financieros no corrientes.

(3) Con fecha 4 de abril de 2017 Inversiones CMPC S.A. emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500,00 millones, cuya emisión se acogió a la Regla 144A Regulación S de la United States Securities Act. de 1933. El plazo del bono es de 10 años. El bono pagará una tasa

de interés nominal de 4,38% y la tasa efectiva de colocación es de 4,56% anual, con un spread sobre el bono del tesoro a 10 años de 2,00%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Inc., JP Morgan Securities LLC, Santander Investment Securities Inc.

Esta emisión va en línea con los objetivos de sostenibilidad de la matriz Empresas CMPC, pues cumplió con los requisitos establecidos en los "Green Bond Principles" (GBP) del Banco Mundial, para ser calificada como un green bond, lo que significa que sus recursos serán utilizados para financiar o refinanciar proyectos con beneficios ambientales sustentables, siendo esta la primera emisión de una Compañía chilena que reúne esas condiciones.

(4) Con fecha 3 de julio de 2018 Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "M" inscrito en el Registro de Valores de la CMF con el N° 733 por un monto ascendente a 5,00 millones de UF equivalentes a US\$ 218,98 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 2,20% anual compuesta y con pago total de capital al vencimiento el 3 de julio de 2028. Además, este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 2,61% en UF. Este bono es prepagable a valor par a partir del quinto año.

Inversiones CMPC S.A. suscribió contratos cross currency swap con bancos extranjeros cuyo valor razonable se presenta en Otros activos financieros no corrientes.

(5) Con fecha 4 de julio de 2019 Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "O" inscrito en el Registro de Valores de la CMF con el N° 928 por un monto ascendente a 2,50 millones de UF equivalentes a US\$ 109,49 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 1,69% anual compuesta y con pago total de capital al vencimiento el 01 de junio de 2029. Además, este bono fue colocado con tasa efectiva de colocación de 1,37% anual en UF. Parte de recursos de esta colocación han sido destinados al financiamiento de proyectos medioambientales.

Inversiones CMPC S.A. suscribió contratos cross currency swap con bancos locales cuyo valor razonable se presenta en Otros activos financieros no corrientes.

(6) Con fecha 8 de enero de 2020 Inversiones CMPC S.A. emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500,00 millones, cuya emisión se acogió a la Regla 144A Regulación S de la United States Securities Act. de 1933. El plazo del bono es de 10 años. El bono pagará una tasa de interés nominal de 3,85% y la tasa efectiva de colocación es de 4,00% anual, con un spread sobre el bono del tesoro a 10 años de 2,00%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores JP Morgan Securities LLC, Scotia Capital (USA) Inc., MUFG Securities Americanas Inc. y Santander Investment Securities Inc.

(7) Con fecha 31 de marzo de 2021 Inversiones CMPC S.A. emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500,00 millones, cuya emisión se acogió a la Regla 144A Regulación S de la United States Securities Act. de 1933. El plazo del bono es de 10 años. El bono pagará una tasa de interés nominal de 3,00% y la tasa efectiva de colocación es de 3,21% anual, con un spread sobre el bono del tesoro a 10 años de 1,35%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como

bancos colocadores BNP Paribas Securities Corp., BofA Securities, Inc., Goldman Sachs & Co. LLC, J.P. Morgan Securities LLC, MUFG Securities Americas Inc. y Santander Investment Securities Inc.

Esta emisión se realiza en el marco de los Sustainability-Linked Bond Principles, siendo esta la primera emisión de una compañía chilena que reúne estas condiciones.

(8) Con fecha 15 de septiembre de 2022 Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "Q" inscrito en el Registro de Valores de la CMF con el N° 928 por un monto ascendente a 7 millones de UF equivalentes a US\$ 306,57 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 3,57% anual compuesta y con pago total de capital al vencimiento el 15 de septiembre de 2042. Además, este bono fue colocado con tasa efectiva de colocación de 3,58% anual en UF.

Inversiones CMPC S.A. suscribió contratos derivados con bancos locales y extranjeros cuyo valor razonable se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes y Otros activos financieros no corrientes.

(9) Con fecha 23 de junio de 2023 Inversiones CMPC S.A. emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500,00 millones, cuya emisión se acogió a la Regla 144A Regulación S de la United States Securities Act. de 1933. El plazo del bono es de 10 años. El bono pagará una tasa de interés nominal de 6,13% y la tasa efectiva de colocación es de 6,27% anual. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores BNP Paribas Securities Corp., BofA Securities, Inc., Scotia Capital (USA) Inc., HSBC Securities (USA) Inc., J.P. Morgan Securities LLC, MUFG Securities Americas Inc., Joint Book-Running y Santander US Capital Markets LLC.

Esta emisión se realiza en el marco de los Sustainability-Linked Bond Principles, y para uso fondos verdes.

(10) Con fecha 28 de junio de 2023 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. emitió y colocó un Bono en México, por un monto de MXN 1.600,00 millones equivalentes a US\$ 89,05 millones. El plazo del bono es de 9 años. El bono pagará una tasa de interés nominal de 10,62% y la tasa efectiva de colocación es de 10,74% anual. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores Casa de Bolsa BBVA México S.A. de C.V. Casa de Bolsa Santander S.A. de C.V. y Scotia Inverlat Casa de Bolsa S.A. de C.V.

Esta emisión se realiza en el marco de los Sustainability-Linked Bond Principles, y para uso fondos verdes.

(11) Con fecha 21 de febrero de 2024 Inversiones CMPC S.A. emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500,00 millones, cuya emisión se acogió a la Regla 144A Regulación S de la United States Securities Act. de 1933. El plazo del bono es de 10 años. El bono pagará una tasa de interés nominal de 6,13% y la tasa efectiva de colocación es de 6,27% anual. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores BofA Securities, Inc., MUFG Securities Americas Inc., BBVA Securities Inc., Santander US Capital Markets LLC., BNP Paribas Securities Corp., Mizuho Securities USA LLC., Credit Agricole Securities (USA) Inc. y Scotia Capital (USA) Inc.

Esta emisión se realiza en el marco de los Sustainability-Linked Bond Principles, y para uso fondos verdes.

(12) Con fecha 26 de junio de 2025 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. emitió y colocó un Bono en México, por un monto de MXN 2.500,00 millones equivalentes a US\$ 135,99 millones. El plazo del bono es de 3 años. El bono pagará una tasa de interés nominal $TIEF + 0,95\%$. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma mensual. Actuaron como bancos colocadores Casa de Bolsa BBVA México S.A. de C.V. Casa de Bolsa Santander S.A. de C.V. y Scotia Inverlat Casa de Bolsa S.A. de C.V.

(13) Con fecha 29 de agosto de 2025 Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "R" Híbrido, inscrito en el Registro de Valores de la CMF bajo el N° 1.229, por un monto ascendente a 10 millones de UF equivalentes a US\$ 437,95 millones. El instrumento contempla el pago de intereses en forma semestral, a una tasa de interés anual compuesta del 4,25%, con el pago total de capital al vencimiento, fijado para el 18 de noviembre de 2057. Adicionalmente, este bono se colocó con una tasa efectiva 4,19% anual en UF. Por su naturaleza híbrida, el bono presenta la característica de ser subordinado a la deuda senior de CMPC, otorgando la facultad a la empresa de diferir el pago de intereses a su discreción y estableciendo un período de no amortización anticipada antes del año 7.

Inversiones CMPC S.A. suscribió contratos derivados con bancos locales y extranjeros cuyo valor razonable se presenta en Otros activos financieros no corrientes.

(14) Con fecha 04 de septiembre de 2025 Inversiones CMPC S.A. emitió y colocó un Bono híbrido en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 600,00 millones, cuya emisión se acogió a la Regla 144A Regulación S de la United States Securities Act. de 1933. El bono es de carácter subordinado, con vencimiento a 32,25 años. El bono pagará una tasa de interés nominal de 6,70%. La tasa efectiva de colocación es de 6,70% anual. Los intereses se pagarán semestralmente con un primer cupón trimestral, y el capital se amortizará en una única cuota al vencimiento. Por su naturaleza híbrida, el bono presenta la característica de ser subordinado a la deuda senior de CMPC, otorgando la facultad a la empresa de diferir el pago de intereses a su discreción y estableciendo un período de no amortización anticipada antes del año 7. Actuaron como bancos colocadores BNP Paribas Securities Corp., BofA Securities, Inc., Soctia Capital (USA) Inc., Citigroup Global Markets Inc, Itau BBA USA Securities Inc., J.P. Morgan Securities LLC, Mizuho securities USA LLC, Banco BTG Pactual S.A, BBVA Securities Inc, Credit Agricole Securities USA Inc y Santander US Capital Markets LLC.

Algunas de las obligaciones descritas anteriormente contemplan el cumplimiento de algunos índices financieros (covenants) calculados sobre los Estados Financieros Consolidados de la matriz, Empresas CMPCy subsidiarias, que al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 se cumplen y que se refieren a mantener un nivel de endeudamiento máximo.

c) Efecto neto de derivados tomados en Chile

(1) Con fecha 23 de mayo de 2016 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Santander - Chile que redenominó 1,00 millón de UF del Bono serie "G" registro N° 733 emitido por 5,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 37,40 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en UF y de 4,37% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(2) Con fecha 31 de mayo de 2016 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Santander - Chile que redenominó 1,00 millón de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 37,67 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 4,99% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(3) Con fecha 13 de junio de 2016 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con Scotiabank - Chile que redenominó 0,50 millón UF del Bono serie "G" registro N° 733 emitido por 5,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 18,94 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en UF y de 4,20% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(4) Con fecha 14 de junio de 2016 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con Scotiabank - Chile que redenominó 0,50 millón UF del Bono serie "G" registro N° 733 emitido por 5 millones de UF a un pasivo por US\$ 18,91 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en UF y de 4,18% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(5) Con fecha 27 de junio de 2019 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con Scotiabank - Chile que redenominó 2,50 millones de UF del Bono serie "O" registro N° 928 emitido por 2,50 millones de UF a un pasivo por US\$ 102,57 millones con una tasa de interés fija de 1,69% para el derecho en UF y de 3,97% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(6) Con fecha 23 de julio de 2021 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco BCI - Chile que redenominó 0,50 millón de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 19,61 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 5,50% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(7) Con fecha 12 de julio de 2022 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco BCI - Chile que redenominó 0,30 millón de UF del Bono serie "G" registro N° 733 emitido por 5,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 9,87 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en UF y de 4,62% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(8) Con fecha 23 de marzo de 2023 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco BCI - Chile que redenominó 1,00 millón de UF del Bono serie "Q" registro N° 928 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 44,20 millones con una tasa de interés fija de 3,57% para el derecho en UF y de 5,76% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(9) Con fecha 23 de marzo de 2023 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco BCI - Chile que redenominó 1,00 millón de UF del Bono serie "Q" registro N° 928 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 44,20 millones con una tasa de interés fija de 3,57% para el derecho en UF y de 5,75% para la obligación en dólares, Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(10) Con fecha 12 de mayo de 2024 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco BCI - Chile que redenominó 1,00 millón de UF del Bono serie "Q" registro N° 928 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 45,76 millones con una tasa de interés fija de 3,57% para el derecho en UF y de 5,36% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(11) Con fecha 13 de mayo de 2024 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco BCI Chile que redenominó 1,20 millones de UF del Bono serie "G" registro N° 733 emitido por 5,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 48,99 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en UF y de 5,30% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(12) Con fecha 15 de septiembre de 2024 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Itaú Corpbanca que redenominó 1,00 millón de UF del Bono serie "Q" registro N° 928 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 41,32 millones con una tasa de interés fija de 3,57% para el derecho en UF y de 5,18% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(13) Con fecha 29 de agosto de 2025 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco crédito e inversiones que redenominó 1,00 millón de UF del Bono serie "R" registro N° 1229 emitido por 10,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 40,87 millones con una tasa de interés fija de 4,20% para el derecho en UF y de 6,36% para la obligación en dólares, respectivamente Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(14) Con fecha 29 de agosto de 2025 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco crédito e inversiones que redenominó 1,00 millón de UF del Bono serie "R" registro N° 1229 emitido por 10,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 40,87 millones con una tasa de interés fija de 4,20% para el derecho en UF y de 6,36% para la obligación en dólares, respectivamente 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(15) Con fecha 03 de septiembre de 2025 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Scotiabank que redenominó 1,00 millón de UF del Bono serie "R" registro N° 1229 emitido por 10,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 40,68 millones con una tasa de interés fija de 4,20% para el derecho en UF y de 6,39% para la obligación en dólares, respectivamente Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(16) Con fecha 04 de septiembre de 2025 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco de Chile que redenominó 1,00 millón de UF del Bono serie "R" registro N° 1229 emitido por 10,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 40,91 millones con una tasa de interés fija de 4,20% para el derecho en UF y de 6,39% para la obligación en dólares, respectivamente Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(17) Con fecha 05 de septiembre de 2025 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco de Chile que redenominó 1,00 millón de UF del Bono serie "R" registro N° 1229 emitido por 10,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 40,70 millones con una tasa de interés fija de 4,20% para el derecho en UF y de 6,37% para la obligación en dólares, respectivamente Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(18) Con fecha 08 de septiembre de 2025 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco crédito e inversiones que redenominó 1,00 millón de UF del Bono serie "R" registro N° 1229 emitido por 10,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 40,83 millones con una tasa de interés fija de 4,20% para el derecho en UF y de 6,22% para la obligación en dólares, respectivamente Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(19) Con fecha 09 de septiembre de 2025 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Itaú Corpbanca que redenominó 1,00 millón de UF del Bono serie "R" registro N° 1229 emitido por 10,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 40,90 millones con una tasa de interés fija de 4,20% para el derecho en UF y de 6,23% para la obligación en dólares, respectivamente Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(20) Con fecha 15 de septiembre de 2025 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Santander Chile que redenominó 1,00 millón de UF del Bono serie "R" registro N° 1229 emitido por 10,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 41,51 millones con una tasa de interés fija de 4,20% para el derecho en UF y de 6,17% para la obligación en dólares, respectivamente Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(21) Con fecha 15 de septiembre de 2025 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Santander Chile que redenominó 1,00 millón de UF del Bono serie "R" registro N° 1229 emitido por 10,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 41,51 millones con una tasa de interés fija de 4,20% para el derecho en UF y de 6,16% para la obligación en dólares, respectivamente Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(22) Con fecha 16 de septiembre de 2025 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco de Chile que redenominó 1,00 millón de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 41,58 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 6,29% para la obligación en dólares, respectivamente Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

d) Efecto neto de derivados tomados en el exterior

(1) Con fecha 12 de julio de 2018 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra que redenominó 5,00 millones de UF del Bono serie "M" registro N° 733 emitido por 5,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 209,44 millones con una tasa de interés fija de 2,19% para el derecho en UF y de 4,33% para la obligación en dólares, respectivamente. Con fecha 07 de agosto 2020 se acordó modificar la tasa para la obligación en dólares a 4,36% con vigencia a partir del 03 de julio de 2020 hasta el 03 de julio de 2028. Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(2) Con fecha 15 de enero de 2021 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Goldman Sachs International - Reino Unido que redenominó 0,60 millón de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 23,72 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 6,99% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(3) Con fecha 4 de marzo de 2021 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Goldman Sachs International - Reino Unido que redenominó 0,50 millón de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 20,14 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 6,89% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(4) Con fecha 7 de julio de 2021 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Goldman Sachs International - Reino Unido que redenominó 0,50 millón de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 19,77 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 5,03% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(5) Con fecha 28 de octubre de 2021 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Goldman Sachs International - Reino Unido que redenominó 0,40 millón de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 14,37 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 3,64% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(6) Con fecha 19 de noviembre de 2021 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con Goldman Sachs que redenominó 0,37 millón de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 13,84 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 3,77% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(7) Con fecha 5 de julio de 2022 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con Goldman Sachs que redenominó 0,30 millón de UF del Bono serie "G" registro N° 570 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 10,48 millones con una tasa de interés fija de

3,47% para el derecho en UF y de 4,80% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(8) Con fecha 19 de agosto de 2022 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el JP Morgan London que redenominó 0,33 millón de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 11,81 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 5,12% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(9) Con fecha 27 de octubre de 2022 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un Swap UF-CLP con el Banco Goldman Sachs que redenominó 1,00 millón de UF del Bono serie "Q" registro N° 928 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por 34.560.370.000 pesos con una tasa de interés de UF+3,57% para el derecho en UF y de CLP+7,75% para la obligación en pesos, respectivamente. Con fecha 15 de marzo 2024 se modificó la estructura de cobertura a UF/USD, con un pasivo de 39,16 millones de dólares, con una tasa de interés de UF+3,57% para el derecho en UF y de USD +5,85% para la obligación en dólares. Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(10) Con fecha 2 de noviembre de 2022 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un Swap UF-CLP con el Banco Goldman Sachs que redenominó 1,00 millón de UF del Bono serie "Q" registro N° 928 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por 34.620.360.000 pesos con una tasa de interés de UF+3,57% para el derecho en UF y de CLP+7,67% para la obligación en pesos, respectivamente. Con fecha 15 de marzo 2024 se modificó la estructura de cobertura a UF/USD, con un pasivo de 39,16 millones de dólares, con una tasa de interés de UF+3,57% para el derecho en UF y de USD +5,85% para la obligación en dólares. Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(11) Con fecha 3 de noviembre de 2022 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un Swap UF-CLP con el Banco Goldman Sachs que redenominó 1,00 millón de UF del Bono serie "Q" registro N° 928 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por 34.630.360.000 pesos con una tasa de interés de UF+3,57% para el derecho en UF y de CLP+7,64% para la obligación en pesos, respectivamente. Con fecha 15 de marzo 2024 se modificó la estructura de cobertura UF/USD, con un pasivo de 39,16 millones de dólares, con una tasa de interés de UF+3,57% para el derecho en UF y de USD +5,85% para la obligación en dólares. Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(12) Con fecha 13 de mayo 2023 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Deutsche Bank Trust Co. Americas que redenominó 1,20 millones de UF del Bono serie "G" registro N° 570 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 48,57 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en UF y de 5,36% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(13) Con fecha 14 de junio de 2024 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Deutsche Bank Trust Co. Americas que redenominó 1,20 millones de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 47,11 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 5,98% para la obligación en dólares,

respectivamente Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(14) Con fecha 28 de junio de 2024 la subsidiaria Softys Brasil suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Itaú - Brasil que redenominó 49,15 millones del préstamo bancario en USD a un pasivo por R\$ 272,5 millones con una tasa de interés fija de 6,23% para el derecho en USD y de 11,80% para la obligación en reales, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros corrientes, con tratamiento de contabilidad de coberturas.

(15) Con fecha 30 de junio de 2025 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Bank of America Merrill Lynch que redenominó 626,66 millones de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 26,40 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 6,29% para la obligación en dólares, respectivamente Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(16) A contar del año 2025 la subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. ha suscrito contrato cross currency swap para cubrir crédito en BRL con el Banco Itaú S.A. Mediante este contrato se redenominó la deuda a dólares estadounidenses. El contrato se suscribió con el Banco Brasileño: Banco Itaú S.A. Al 31 de diciembre de 2025 los valores razonables de estos contratos se presentan en Otros activos financieros no corrientes, en función de los plazos de vencimiento, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(17) Con fecha 11 de septiembre de 2025 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Bank of America Merrill Lynch que redenominó 1,00 millón de UF del Bono serie "R" registro N° 1229 emitido por 10,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 41,37 millones con una tasa de interés fija de 4,18% para el derecho en UF y de 6,19% para la obligación en dólares, respectivamente Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

e) Compromisos financieros

CMPC mantiene una política de liquidez, cuyo objetivo es que el nivel de endeudamiento no ponga en riesgo su capacidad de pagar obligaciones, generando un rendimiento para sus inversionistas.

Actualmente, las subsidiarias Inversiones CMPC S.A., CMPC Celulose Riograndense Ltda, mantienen algunos instrumentos de deuda, en los cuales Empresas CMPC S.A., actúa como garante y se encuentra sujeta al cumplimiento de ciertas obligaciones financieras (o covenants).

Al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 los compromisos financieros descritos a continuación se cumplen en su totalidad.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El estado de cumplimiento de los *covenants* a los que está sujeto Empresas CMPC S.A. es el siguiente:

Subsidiaria deudora	Acreedor / Representante acreedores	Tipo de deuda / Monto	Covenants (1)	Condición	31/12/2025	31/12/2024
Inversiones CMPC S.A.	Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público. Bono serie F por 7 millones de UF (MUS\$ 306.567)	Deuda financiera neta / Patrimonio (2)	Menor o igual a 1,00 veces	0,51 veces	0,63 veces
		Obligaciones con el público. Bono serie G por 5 millones de UF (MUS\$ 218.976)	Deuda financiera neta / Patrimonio (2)	Menor o igual a 1,00 veces	0,51 veces	0,63 veces
		Obligaciones con el público. Bono serie M por 5 millones de UF (MUS\$ 218.976)	Deuda financiera neta / Patrimonio (2)	Menor o igual a 1,00 veces	0,51 veces	0,63 veces
		Obligaciones con el público. Bono serie O por 2,5 millones de UF (MUS\$ 109.488)	Deuda financiera neta / Patrimonio (2)	Menor o igual a 1,00 veces	0,51 veces	0,63 veces
		Obligaciones con el público. Bono serie Q por 7 millones de UF (MUS\$ 306.567)	Deuda financiera neta / Patrimonio (2)	Menor o igual a 1,00 veces	0,51 veces	0,63 veces
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Export Development Canada	Obligaciones bancarias por MUS\$ 700.000	Deuda financiera con terceros / Patrimonio	Menor o igual a 0,80 veces	0,59 veces	0,71 veces
	Citibank N.A. London Branch (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	Obligaciones bancarias por MUS\$ 130.920	Deuda financiera con terceros / Patrimonio	Menor o igual a 0,80 veces	0,59 veces	0,71 veces

(1) La determinación de la Deuda financiera con terceros / Patrimonio y Deuda financiera neta / Patrimonio se detallan en los puntos 1 y 2 siguientes.

(2) El cambio de covenants fue informado en el hecho esencial de Inversiones CMPC S.A. con fecha 20 de diciembre de 2024.

Los *covenants* a los que está sujeto Empresas CMPC S.A. y sus respectivos cálculos (con las cuentas y saldos vigentes al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024), son los que se detallan a continuación:

1.- Deuda financiera con terceros / Patrimonio, menor o igual a 0,80 veces

Para el cálculo de esta restricción se toman las siguientes cuentas:

Deuda financiera con terceros / Patrimonio, menor o igual a 0,8 veces (*)		31/12/2025	31/12/2024
		MUS\$	MUS\$
i) Deuda financiera con terceros:			
Préstamos que devengan intereses – corriente (nota 23)		516.925	579.658
Préstamos que devengan intereses – no corriente (nota 23)		5.549.042	4.951.762
Pasivos de cobertura asociados con instrumentos de deuda corriente (nota 23)		69	16.537
Pasivos de cobertura asociados con instrumentos de deuda no corriente (nota 23)		4.060	56.164
Menos: Activos de cobertura asociados con instrumentos de deuda corriente (nota 8)		(24.795)	(146)
Activos de cobertura asociados con instrumentos de deuda no corriente (nota 8)		(130.289)	(49.876)
Total Deuda financiera con terceros		5.915.012	5.554.099
ii) Patrimonio:			
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (Estados Consolidados de Situación Financiera)		10.101.384	7.798.739
Patrimonio atribuible a los propietarios de la no controladora (Estados Consolidados de Situación Financiera)		588	425
Total Patrimonio		10.101.972	7.799.164
Deuda Financiera con terceros / Patrimonio		0,59	0,71

El límite máximo de este covenant es 0,80 y por lo tanto se cumple

(*) A contar de diciembre 2024, el covenant *Deuda financiera con terceros / Patrimonio*, no se considera para las obligaciones con el público de los bonos locales.

2.- Deuda financiera neta / Patrimonio, menor o igual a 1,0 veces

Para el cálculo de esta restricción se toman las siguientes cuentas:

Deuda financiera neta / Patrimonio, menor o igual a 1,0 veces (*)	31/12/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
i) Deuda financiera neta:		
Préstamos que devengan intereses – corriente (nota 23)	516.925	579.658
Préstamos que devengan intereses – no corriente (nota 23)	5.549.042	4.951.762
Pasivos de cobertura asociados con instrumentos de deuda corriente (nota 23)	69	16.537
Pasivos de cobertura asociados con instrumentos de deuda no corriente (nota 23)	4.060	56.164
Menos: Activos de cobertura asociados con instrumentos de deuda corriente (nota 8)	(24.795)	(146)
Activos de cobertura asociados con instrumentos de deuda no corriente (nota 8)	(130.289)	(49.876)
Efectivo y equivalente de efectivo (nota 8.1)	(812.368)	(631.632)
Total Deuda financiera neta	5.102.644	4.922.467
ii) Patrimonio:		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (Estados Consolidados de Situación Financiera)	10.101.384	7.798.739
Patrimonio atribuible a los propietarios de la no controladora (Estados Consolidados de Situación Financiera)	588	425
Total Patrimonio	10.101.972	7.799.164
Deuda Financiera neta / Patrimonio	0,51	0,63

El límite máximo de este covenant es 1,0 y por lo tanto se cumple

(*) A contar de diciembre 2024, se modifica el covenant *Deuda financiera con terceros / Patrimonio* por el covenant *Deuda financiera neta / Patrimonio* para cumplimiento de las obligaciones con el público, de los bonos locales serie F, G, H, M, O y Q. El cambio de covenants fue informado en el hecho esencial de Inversiones CMPC S.A. con fecha 20 de diciembre de 2024.

3.- Propiedades, planta y equipo y Activos biológicos

Empresas CMPC está sujeta a mantener al menos el 70% del total de sus Propiedades, planta y equipo y Activos biológicos en el sector forestal, celulosa, papeles y productos de papel. Al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, el 100% de las Propiedades, planta y equipo y Activos biológicos de la Compañía se encontraban en los sectores mencionados anteriormente. Cabe destacar que, de no mantener el nivel previamente establecido, se genera una opción de prepago anticipado de la deuda, pero no se produce un incumplimiento.

f) Valor razonable de Préstamos que devengan intereses

Considerando que el plazo promedio de la deuda consolidada de CMPC es de 6,84 años y que la tasa promedio que hoy devengan esos préstamos es de un 5,18% anual.

g) Vencimiento de flujos contratados

A continuación se presenta análisis de liquidación de otros pasivos financieros corrientes y no corrientes registradas al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, expresados en sus montos finales a las fechas respectivas de pago:

	Valor libro	Vencimiento de flujos contratados					Total
		Hasta 90 días	91 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de diciembre de 2025							
Pasivos financieros							
Préstamos bancarios	1.139.089	216.367	286.342	335.581	370.116	56.164	1.264.570
Obligaciones con el público	4.926.878	42.209	113.557	1.301.018	1.294.682	5.310.038	8.061.504
Arrendamientos financieros	—	31	92	246	246	—	615
Pasivos de cobertura	12.692	19.426	6.320	242.673	445.724	982.786	1.696.929
Total	6.078.659	278.033	406.311	1.879.518	2.110.768	6.348.988	11.023.618
Saldo al 31 de diciembre de 2024							
Pasivos financieros							
Préstamos bancarios	1.777.940	320.177	102.307	1.005.741	419.594	384.714	2.232.533
Obligaciones con el público	3.753.480	40.830	216.527	808.334	366.898	3.316.322	4.748.911
Arrendamientos financieros	—	31	92	246	246	—	615
Pasivos de cobertura	82.912	12.670	97.868	43.817	315.652	754.054	1.224.061
Total	5.614.332	373.708	416.794	1.858.138	1.102.390	4.455.090	8.206.120

Los flujos al vencimiento de los pasivos financieros por operaciones con derivados se calcularon con las paridades de monedas y las tasas de interés vigentes al cierre de los presentes Estados Financieros Consolidados.

h) Jerarquías del valor razonable

Los pasivos financieros y de cobertura contabilizados a valor razonable en el Estado de Situación Financiera, han sido medidos en base a metodologías previstas en NIIF 13. Para efectos de la aplicación de criterios en la determinación de los valores razonables de los pasivos financieros se han considerado los siguientes parámetros:

Nivel I: Valores o precios de cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.

Nivel II: Informaciones provenientes de fuentes distintas a los valores de cotización del Nivel I, pero observables en mercados para los activos y pasivos ya sea de manera directa (precios) o indirecta (derivado a partir de precios).

Nivel III: Informaciones para activos o pasivos que no se basen en datos de mercados observables.

La siguiente tabla presenta los pasivos financieros y de cobertura que son medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Jerarquía utilizada para determinar el valor razonable		
	Nivel I	Nivel II	Nivel III
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de diciembre de 2025			
Pasivos de cobertura	—	12.692	—
Total pasivos financieros a valor razonable	—	12.692	—
Saldo al 31 de diciembre de 2024			
Pasivos de cobertura	—	82.912	—
Total pasivos financieros a valor razonable	—	82.912	—

23.3. Conciliación de los pasivos que surgen de las actividades de financiación:

- Conciliación al 31 de diciembre de 2025

		Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			Cambios distintos al efectivo			
	Saldo inicial al 1 de enero de 2025	Importes procedentes de préstamos	Reembolso de préstamos (1)	Intereses pagados	Intereses devengados	Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	Incrementos (disminuciones) por otros cambios	Saldo final al 31 de diciembre de 2025
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Movimiento del periodo 2025								
Otros pasivos financieros corrientes:								
Obligaciones bancarias	392.601	136.884	(1.007.640)	(98.723)	103.565	(18.563)	963.958	472.082
Obligaciones con el público	187.057	—	(163.965)	(203.672)	193.924	28.783	2.716	44.843
Subtotal pasivos por actividades de financiación, corrientes	579.658	136.884	(1.171.605)	(302.395)	297.489	10.220	966.674	516.925
Otros pasivos financieros no corrientes:								
Obligaciones bancarias	1.385.339	197.413	—	—	—	48.213	(963.958)	667.007
Obligaciones con el público	3.566.423	1.141.473	—	—	—	176.855	(2.716)	4.882.035
Subtotal pasivos por actividades de financiación, no corrientes	4.951.762	1.338.886	—	—	—	225.068	(966.674)	5.549.042
Total	5.531.420	1.475.770	(1.171.605)	(302.395)	297.489	235.288	—	6.065.967

(1) No considera pago de pasivos por arrendamientos correspondiente a Derecho de Uso MUS\$ 82.206.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Conciliación al 31 de diciembre de 2024

	Saldo inicial al 1 de enero de 2024	Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación				Cambios distintos al efectivo		Saldo final al 31 de diciembre de 2024
		Importes procedentes de préstamos	Reembolso de préstamos (1)	Intereses pagados	Intereses devengados	Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	Incrementos (disminuciones) por otros cambios	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Movimiento del ejercicio 2024								
Otros pasivos financieros corrientes:								
Obligaciones bancarias	222.719	300.092	(195.548)	(107.105)	98.477	(9.968)	83.934	392.601
Obligaciones con el público	551.812	—	(513.258)	(186.877)	180.855	(17.293)	171.818	187.057
Subtotal pasivos por actividades de financiación, corrientes	774.531	300.092	(708.806)	(293.982)	279.332	(27.261)	255.752	579.658
Otros pasivos financieros no corrientes:								
Obligaciones bancarias	1.395.986	74.669	—	—	—	(4.596)	(80.720)	1.385.339
Obligaciones con el público	3.340.387	493.140	—	—	—	(104.486)	(162.618)	3.566.423
Subtotal pasivos por actividades de financiación, no corrientes	4.736.373	567.809	—	—	—	(109.082)	(243.338)	4.951.762
Total	5.510.904	867.901	(708.806)	(293.982)	279.332	(136.343)	12.414	5.531.420

(1) No considera pago de pasivos por arrendamientos correspondiente a Derecho de Uso MUS\$ 77.400.

NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se detallan a continuación:

- Saldo al 31 de diciembre de 2025

Tipo Acreedor	Moneda	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			Total	Tipo de amortización
		Hasta un mes	Más de uno hasta tres meses	Más de tres hasta doce meses		
		MUS\$	MUS\$	MUS\$		
Proveedores	ARS	28.454	1.834	—	30.288	Mensual
Proveedores	BRL	192.892	120.994	30.429	344.315	Mensual
Proveedores	CAD	42	—	—	42	Mensual
Proveedores	CHF	122	—	—	122	Mensual
Proveedores	UF	6.370	—	—	6.370	Mensual
Proveedores	CLP	253.375	13.739	130	267.244	Mensual
Proveedores	COP	7.833	1.221	12	9.066	Mensual
Proveedores	EUR	28.000	2.499	103	30.602	Mensual
Proveedores	GBP	845	—	—	845	Mensual
Proveedores	MXN	65.769	9.819	86	75.674	Mensual
Proveedores	PEN	22.910	12.119	3.889	38.918	Mensual
Proveedores	PYG	399	148	946	1.493	Mensual
Proveedores	SEK	286	—	—	286	Mensual
Proveedores	US\$	221.698	39.956	3.187	264.841	Mensual
Proveedores	UYU	6.270	731	—	7.001	Mensual
Proveedores	CNY	1	—	—	1	Mensual
Proveedores	UTM	13	—	—	13	Mensual
Otros por pagar	ARS	7.565	—	—	7.565	Mensual
Otros por pagar	CAD	9.197	—	—	9.197	Mensual
Otros por pagar	BRL	32.915	—	—	32.915	Mensual
Otros por pagar	CLP	39.914	—	—	39.914	Mensual
Otros por pagar	UF	6	—	—	6	Mensual
Otros por pagar	COP	3.448	—	—	3.448	Mensual
Otros por pagar	EUR	8	—	—	8	Mensual
Otros por pagar	MXN	11.588	—	—	11.588	Mensual
Otros por pagar	PEN	2.201	—	—	2.201	Mensual
Otros por pagar	US\$	14.001	—	1.775	15.776	Mensual
Otros por pagar	UYU	2.167	—	—	2.167	Mensual
Total		958.289	203.060	40.557	1.201.906	

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

- Saldo al 31 de diciembre de 2024

Tipo Acreedor	Moneda	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			Total	Tipo de amortización
		Hasta un mes	Más de uno hasta tres meses	Más de tres hasta doce meses		
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Proveedores	ARS	29.866	1.624	—	31.490	Mensual
Proveedores	BRL	161.292	81.617	16.792	259.701	Mensual
Proveedores	CAD	92	—	—	92	Mensual
Proveedores	CHF	4	—	—	4	Mensual
Proveedores	UF	5.971	—	—	5.971	Mensual
Proveedores	CLP	216.493	3.740	4	220.237	Mensual
Proveedores	COP	6.750	610	—	7.360	Mensual
Proveedores	EUR	23.786	2.179	—	25.965	Mensual
Proveedores	GBP	595	—	—	595	Mensual
Proveedores	JPY	51	—	—	51	Mensual
Proveedores	MXN	69.758	10.841	94	80.693	Mensual
Proveedores	PEN	25.384	11.464	796	37.644	Mensual
Proveedores	PYG	524	—	533	1.057	Mensual
Proveedores	SEK	133	109	—	242	Mensual
Proveedores	US\$	283.098	28.509	2.110	313.717	Mensual
Proveedores	UYU	5.214	604	—	5.818	Mensual
Proveedores	CNY	4	—	—	4	Mensual
Otros por pagar	ARS	9.512	—	—	9.512	Mensual
Otros por pagar	BRL	22.733	—	—	22.733	Mensual
Otros por pagar	CLP	43.685	—	—	43.685	Mensual
Otros por pagar	UF	6	—	—	6	Mensual
Otros por pagar	COP	2.553	—	—	2.553	Mensual
Otros por pagar	EUR	60	—	—	60	Mensual
Otros por pagar	MXN	6.544	—	—	6.544	Mensual
Otros por pagar	PEN	1.868	—	—	1.868	Mensual
Otros por pagar	US\$	3.942	—	4.487	8.429	Mensual
Otros por pagar	UYU	1.729	—	—	1.729	Mensual
Total		921.647	141.297	24.816	1.087.760	

Los proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valorizan a su costo amortizado.

Las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar no vencidas son las siguientes:

Cuentas comerciales con pagos al día	Saldo al 31 de diciembre de 2025				Saldo al 31 de diciembre de 2024			
	Bienes	Servicios	Otros	Total	Bienes	Servicios	Otros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Hasta 30 días	389.197	379.992	121.582	890.771	382.707	396.854	89.421	868.982
Entre 31 y 60 días	105.357	29.553	8	134.918	75.285	20.804	—	96.089
Entre 61 y 90 días	60.548	7.594	—	68.142	42.146	3.062	—	45.208
Entre 91 y 120 días	32.468	1.366	—	33.834	15.878	1.672	—	17.550
Entre 121 y 365 días	3.485	1.466	1.772	6.723	2.316	464	4.486	7.266
Total	591.055	419.971	123.362	1.134.388	518.332	422.856	93.907	1.035.095
Periodo promedio de pago en días	48	25	19	33	48	20	22	35

Las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar vencidas, según fecha de antigüedad del vencimiento, son las siguientes:

Cuentas comerciales con pagos vencidos	Saldo al 31 de diciembre de 2025				Saldo al 31 de diciembre de 2024			
	Bienes	Servicios	Otros	Total	Bienes	Servicios	Otros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Hasta 30 días	33.961	15.730	—	49.691	23.897	14.937	2	38.836
Entre 31 y 60 días	5.818	3.129	—	8.947	3.721	1.557	—	5.278
Entre 61 y 90 días	1.733	1.444	—	3.177	2.534	273	—	2.807
Entre 91 y 120 días	1.238	440	—	1.678	1.227	216	—	1.443
Entre 121 y 180 días	904	716	—	1.620	471	378	—	849
Más de 180 días	1.567	838	—	2.405	2.663	789	—	3.452
Total	45.221	22.297	—	67.518	34.513	18.150	2	52.665

Las cuentas comerciales vencidas hasta 30 días se refieren principalmente a proveedores extranjeros y se originan principalmente por la no coincidencia entre la programación de pagos y los vencimientos registrados para cada documento, lo cual genera retrasos menores. Los atrasos en rangos superiores a 30 días tienen su origen en diferentes motivos, dentro de los que destacan garantías contractuales asociadas a proyectos de inversión y discrepancias comerciales con proveedores en proceso de regularización, y que por lo tanto no generan ningún tipo de interés por pagar.

Las cuentas comerciales con pagos vencidos provienen principalmente de proveedores extranjeros.

NOTA 25 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes, al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 se detallan a continuación:

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por pagar	Saldos pendientes		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/12/2025	31/12/2024			
					MUS\$	MUS\$			
Pasivos corrientes:									
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	172	286	CLP	30 días	Monetaria
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	97	113	CLP	30 días	Monetaria
96.656.410-5	BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de seguros	38	80	CLP	30 días	Monetaria
76.138.547-K	Megarchivos S.A.	Controlador / Director	Chile	Compra de servicios	—	36	CLP	30 días	Monetaria
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de energía	5	—	CLP	30 días	Monetaria
97.080.000-K	Banco BICE	Grupo empresarial	Chile	Comisiones	25	1	CLP	30 días	Monetaria
96.657.900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Asociada	Chile	Compra de servicios	3	3	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	Entel Perú S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Perú	Compra de servicios	—	39	PEN	30 días	Monetaria
99.301.000-6	Seguros de Vida Security Previsión S.A.	Controlada por miembro del directorio	Chile	Compra de seguros	6	—	CLP	30 días	Monetaria
96.563.570-K	Entel Call Center S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	—	4	CLP	30 días	Monetaria
70.024.300-1	Soc de Fomento Fabril Federac Gremi	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	6	5	CLP	30 días	Monetaria
77.642.975-9	Aguaccontrol SPA	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	—	84	CLP	30 días	Monetaria
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	37	—	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	CMPC Forest Product	Negocio Conjunto	EEUU	Comisiones	—	1.122	US\$	30 días	Monetaria
Total					389	1.773			

NOTA 26 - PROVISIONES, PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES

El detalle de los montos provisionados al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, son los siguientes:

Provisiones	31/12/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Corriente:		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	5.245	4.429
Otras provisiones (1)	577	1.523
Total	5.822	5.952
No corriente:		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	35.219	29.289
Total	35.219	29.289

(1) Corresponde a otras provisiones no judiciales, las cuales surgen por indemnización asociada a obligaciones contractuales con proveedores.

El movimiento del periodo en las mencionadas provisiones es el siguiente:

Movimiento	31/12/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Corriente:		
Saldo inicial	5.952	4.930
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	821	—
Incrementos del periodo	3.807	7.821
Provisión utilizada	(1.771)	(1.608)
Reverso de provisiones	(2.431)	(4.204)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	(556)	(987)
Saldo final	5.822	5.952
No corriente:		
Saldo inicial	29.289	45.544
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	2.762	—
Incrementos del periodo	7.731	3.170
Provisión utilizada	—	(30)
Juicios laborales con cargo a Suzano (CMPC Celulose Riograndense Ltda.)	—	63
Reverso de provisiones	(8.574)	(9.853)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	4.011	(9.605)
Saldo final	35.219	29.289

Considerando las opiniones de los abogados de la Compañía y asesores externos, CMPC ha constituido provisiones por juicios y otros en el periodo terminado al 31 de diciembre de 2025 por MUS\$ 11.538 (MUS\$ 10.991 al 31 de diciembre de 2024), para cubrir los eventuales desembolsos que pudieran ocasionar estas contingencias, cuyos efectos fueron reconocidos en los Estados Consolidados de Resultados Integrales.

Dada las características de estas contingencias, no es posible determinar un calendario razonable de pago si, en su caso, las hubiere; ni tampoco cualquier reembolso que se pueda obtener de ellas.

Los pasivos contingentes están representados por las siguientes contingencias y restricciones:

a) **Garantías directas**

No existen garantías directas al 31 de diciembre de 2025.

b) **Garantías indirectas y avales**

Empresas CMPC S.A. ha otorgado garantías y avales a las siguientes operaciones:

- (1) Los créditos y la emisión de bonos realizada en el exterior por la subsidiaria Inversiones CMPC S.A.
- (2) Las emisiones de bonos en UF realizadas en Chile por la subsidiaria Inversiones CMPC S.A.
- (3) La Línea Comprometida Sustentable de la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. New York Branch, BNP Paribas Securities Corp., Banco Santander S.A., Bank of China Limited (Panamá Branch), Bank of America N.A., Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Mizuho Bank Ltd., The Bank of Nova Scotia. y MUFG Bank Ltd. actuando como estructurador.

En el caso de las garantías indirectas, el acreedor de la garantía avalada por Empresas CMPC S.A. es el tenedor del documento, ya que dichos documentos son transferibles.

c) **Restricciones**

Empresas CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda suscritos por sus subsidiarias Inversiones CMPC S.A. y CMPC Celulose Riograndense Ltda., avalados por ella, debe cumplir con algunos indicadores financieros (*covenants*) calculados sobre los estados financieros consolidados, respecto a mantener un nivel de endeudamiento. Al 31 de diciembre de 2025, estos indicadores se cumplen (ver nota 23.2.e).

d) **Juicios**

A continuación, se indican las causas más significativas que enfrenta CMPC, incluyendo todas aquellas en que los montos reclamados sean superiores a MUS\$500, cuya probabilidad se estima como probable o posible.

- (1) Forestal Mininco SpA es uno de los denunciados infraccionales en un juicio por tala de bosque sin plan de manejo ante el primer Juzgado de Policía Local de Los Ángeles, por la suma de MUS\$ 3.192. Se realizó audiencia de contestación, conciliación y prueba, se dio respuesta a los oficios por parte de CONAF, actualmente a la espera de fallo.
- (2) Forestal Mininco SpA es demandado de indemnización de perjuicios por responsabilidad extracontractual ante el Segundo Juzgado de Letras de Los Ángeles, por la suma de MUS\$ 806. Se solicitó que se cite a oír sentencia.
- (3) Cartulinas CMPC SpA es de demanda en un juicio civil ante el 18° Juzgado de Letras en lo Civil de Santiago por indemnización de perjuicios por responsabilidad extracontractual, por la suma de MUS\$ 3.378. Se solicitó que el tribunal de primera instancia declarara el abandono del procedimiento y lo confirmó la Corte de Apelaciones de Santiago, el demandante interpuso un recurso de casación en el fondo en la Corte Suprema contra esa resolución, recurso que está en actual tramitación.
- (4) Cartulinas CMPC SpA es demandado en un juicio laboral por supuestos actos de discriminación y

despido injustificado ante el primer Juzgado de Letras de Linares, por la suma de MUS\$ 917. En primera instancia se rechaza la demanda de tutela y actualmente está pendiente la vista de un recurso de nulidad interpuesto por la parte demandante.

(5) CMPC Celulose Riograndense Ltda. de Brasil es demandada en diversos juicios tributarios, civiles, ambientales y laborales que involucran montos totales aproximados de MUS\$ 58.184.

(6) CMPC Iguaçu Embalagens Ltda. tiene juicios laborales por un monto de MUS\$ 1.238.

(7) CMPC Maderas SpA es demandada en causas civiles y laborales por un monto nominal de MUS\$ 789.

(8) Forestal Mininco SpA tiene demandas administrativas, laborales, civiles y ambientales por un monto total de MUS\$ 4.390.

(9) CMPC Pulp SpA es demandada en juicios laborales y medioambientales por MUS \$804.

(10) Cartulinas CMPC SpA enfrenta demandas laborales y civiles por MUS\$ 935.

(11) Softys Argentina S.A., enfrenta causas laborales por despidos y diferencias salariales, causas comerciales y administrativas por MUS\$ 1.442.

(12) Softys Brasil Ltda. enfrenta juicios civiles, laborales y tributarios por una suma de MUS\$ 106.554.

(13) Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. mantiene causas laborales, civiles, tributarias y comerciales por las que acumula un monto de MUS\$ 29.819.

(14) Productos Internacionales Mabe S.A. de C.V. enfrenta causas administrativas, comerciales y laborales por la suma de MUS\$ 3.202.

(15) Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda. mantiene causas laborales, comerciales y civiles por MUS\$ 12.947.

(16) Falcon Distribuicao, Armazenamento e transportes S.A. tiene juicios civiles, laborales y tributarios por MUS\$ 3.644.

(17) Productos Tissue del Perú S.A.C. es demandado por juicios laborales por MUS\$ 708.

(18) Active Indústria de Cosméticos S.A. mantiene causas laborales y tributarios por MUS\$ 2.880.

e) Provisiones y contingencias incorporadas por combinaciones de negocios

(1) La subsidiaria Carta Goiás Indústria e Comércio de Papéis S.A., hoy Softys Brasil Ltda producto de la fusión por absorción ejecutada el 1 de enero de 2023, registró pasivos por contingencias relacionados con procesos principalmente tributarios, de forma posterior a la toma de control. Tales contingencias fueron reconocidas en la cuenta Otras provisiones a largo plazo por un monto ascendente a MBRL 86.938 (MUS\$ 15.800). Estos procesos se originaron sobre hechos anteriores a la fecha de compra de esta subsidiaria y de acuerdo con el contrato de compra SPA (Share Purchase Agreement), son responsabilidad de la vendedora, la Familia Countinho. Por lo anterior, las pérdidas resultantes de estos juicios serán reembolsados, y en consecuencia fueron contabilizadas en Cuentas por cobrar - no corrientes, por un valor equivalente a la provisión antes señalada. Se entiende que estas contingencias no generan riesgo sobre el patrimonio de CMPC.

f) Otros

Empresas CMPC S.A. mantiene contratos que permiten la liberación de garantías con objeto de limitar la exposición por el cumplimiento de contratos de instrumentos derivados, suscritos por sus subsidiarias con Banco Santander - Chile, Banco de Chile, Banco ITAU - Chile, Banco Estado - Chile, Banco BCI - Chile, BNP Paribas - Francia, Scotiabank - Chile, Goldman Sachs International - Reino Unido, JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra, Bank of America, N.A. - Inglaterra, Scotiabank Inverlat S.A. - México, Banco Santander - México, MUFG Bank, Ltd. Japón, Macquarie Bank Ltd. - Australia, HCBC Bank PLC - Chile , Deutsche Bank A.G. - Alemania y Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra. Al 31 de diciembre de 2025 no existen montos vigentes de garantías.

g) Situación de inversiones en el exterior

Los estados financieros consolidados de la Compañía incluyen el efecto sobre la posición financiera y económica de las subsidiarias de CMPC ubicadas en países como Argentina, Uruguay, Perú, México, Ecuador, Brasil, Colombia, Paraguay, Estados Unidos de América y Finlandia derivados del contexto económico en que se desenvuelven.

Los resultados reales futuros dependerán en gran medida de la evolución de dichas economías. La Compañía continuará apoyando el desarrollo y operación de todos sus negocios en el exterior, comprometiendo los recursos que sean necesarios para la realización de las actividades de sus subsidiarias.

Los resultados de las subsidiarias Softys Argentina S.A. y Naschel S.A., en Argentina, han sido ajustados producto de la aplicación de NIC 29 (ver nota 2.4.d), no obstante, ello la Compañía entiende que los futuros resultados de la subsidiaria serán suficientes para rentabilizar la inversión realizada.

NOTA 27 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Las provisiones por beneficios a los empleados al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, son las siguientes:

Conceptos	31/12/2025		31/12/2024	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Indemnización por años de servicio	34.704	31.203	27.221	33.720
Beneficios por asistencia médica	1.160	7.927	1.147	7.632
Premios de Antigüedad	1.087	10.612	990	9.542
Vacaciones del personal	67.967	—	57.466	—
Otros beneficios (1)	43.792	4.242	44.635	3.643
Totales	148.710	53.984	131.459	54.537

(1) Los “Otros beneficios” incluyen bono anual, participación en resultados y décimo tercer sueldo, entre otras gratificaciones.

27.1. Obligaciones por beneficios post-empleo y otros pasivos actuariales

a) Antecedentes y movimientos

La Compañía mantiene diferentes planes de beneficios a favor de los trabajadores de sus subsidiarias en Chile y el extranjero, determinando la obligación asociada a gran parte de los mismos mediante cálculos actuariales. Los beneficios sujetos a evaluación corresponden a:

i) Indemnización por años de servicio (PIAS): Obligación contractual contraída por la Compañía para indemnizar al personal a todo evento en la fecha de su desvinculación.

ii) Asistencia médica: La subsidiaria Softys Brasil Ltda. suscribió en el año 1997 un compromiso con el sindicato de trabajadores referente a proveer asistencia médica para sus trabajadores jubilados hasta esa fecha, considerando al trabajador(a) y su esposa(o) a lo largo de su vida e hijos hasta 21 años (hasta 24 años si se encuentran estudiando). Esta asistencia es entregada por una institución de salud formada por las empresas papeleras de Sao Paulo, Brasil denominada SEPACO.

iii) Premios de antigüedad: Retribución económica pagadera al personal a modo de premio por el cumplimiento de años de servicio en la Compañía.

El movimiento de las provisiones por beneficios a los empleados, por pasivos actuariales, al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, es el siguiente:

Conceptos	31/12/2025			31/12/2024		
	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	60.941	8.779	10.532	68.181	13.093	10.764
Costo del servicio corriente	1.880	—	2.987	1.723	—	2.138
Costo por intereses	2.888	1.024	269	3.054	1.128	322
Costo del servicio pasado	1.992	—	—	1.552	—	—
Pérdida (Ganancia) actuarial:						
Atribuibles a cambios en suposiciones actuariales	—	—	—	141	—	—
Atribuibles a ajustes por experiencia	(1.831)	(677)	—	(193)	(1.312)	—
Pagos del ejercicio	(6.051)	(1.134)	(2.234)	(5.064)	(1.317)	(1.330)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	6.088	1.095	145	(8.453)	(2.813)	(1.362)
Saldo final	65.907	9.087	11.699	60.941	8.779	10.532
Saldo Pasivo corriente	34.704	1.160	1.087	27.221	1.147	990
Saldo Pasivo no corriente	31.203	7.927	10.612	33.720	7.632	9.542

El monto cargado a resultados en ambos periodos por concepto de pasivos actuariales, de acuerdo con lo señalado en la nota 2.20, es el siguiente:

Conceptos	Año					
	2025			2024		
	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Costo del servicio corriente	1.880	—	2.987	1.723	—	2.138
Costo por intereses	2.888	1.024	269	3.054	1.128	322
Costo del servicio pasado	1.992	—	—	1.892	—	—
Efecto de cualquier liquidación	6.590	—	—	9.066	—	588
Total cargado a resultados	13.350	1.024	3.256	15.735	1.128	3.048

b) Supuestos actuariales

Los supuestos actuariales para el cálculo de provisiones por beneficios a los empleados son los siguientes:

Conceptos	31/12/2025			31/12/2024		
	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad
Tasa de descuento nominal anual	5,51%	11,92%	5,51%	5,51%	11,92%	5,51%
Tasa de rotación laboral promedio, despido	6,02%	-	6,02%	6,42%	-	6,42%
Tasa de rotación laboral promedio, renuncia	6,75%	-	6,75%	7,20%	-	7,20%
Tasa de crecimiento salarial	1,00%	-	1,00%	1,00%	-	1,00%
Tasa estimada de inflación	3,43%	4,00%	3,43%	3,43%	4,00%	3,43%
Tasa estimada de inflación médica	-	7,12%	-	-	6,60%	-
Edad de retiro, hombres	65	-	65	65	-	65
Edad de retiro, mujeres	60	-	60	60	-	60
Tasa de mortalidad	RV - 2014	AT 71	RV - 2014	RV - 2014	AT 71	RV - 2014
Tasa de invalidez	10% RV - 2014	-	10% RV - 2014	10% RV - 2014	-	10% RV - 2014

c) Análisis de sensibilidad

Se estima que un cambio de 100 puntos base en los supuestos afectará la valorización de las obligaciones por beneficios a los empleados de la siguiente forma:

	31/12/2025		31/12/2024	
	Efecto + 100 puntos base	Efecto - 100 puntos base	Efecto + 100 puntos base	Efecto - 100 puntos base
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Indemnización por años de servicio:				
Tasa de descuento nominal anual	(2.980)	3.366	(2.842)	3.208
Tasa de crecimiento salarial	2.290	(2.046)	2.160	(1.931)
Tasa de rotación laboral promedio	12	(36)	(25)	12
Beneficio de asistencia médica:				
Tasa de descuento nominal anual	(587)	627	(640)	683
Premios de Antigüedad:				
Tasa de descuento nominal anual	(572)	639	(499)	557
Tasa de crecimiento salarial	662	(601)	577	(525)
Tasa de rotación laboral promedio	(1.114)	1.382	(973)	1.203

El análisis de sensibilidad se basa en cambios en un solo supuesto, mientras que los otros supuestos permanecen sin cambios.

27.2. Obligaciones por beneficios a los empleados a corto y largo plazo

a) Beneficios por participación en resultados

La subsidiaria brasileña CMPC Celulose Riograndense Ltda. mantiene un contrato colectivo con los trabajadores que establece el devengo anual de una participación en los resultados según metas establecidas. El pago del beneficio se lleva a cabo cada 3 años, y el saldo presentado en el pasivo se divide entre corriente y no corriente basado en la fecha de liquidación de los compromisos.

b) Vacaciones del personal

El saldo por vacaciones del personal corresponde al valor de los días de vacaciones devengados por el personal de la Compañía y pendientes de uso, determinados de acuerdo con la legislación laboral vigente en cada país.

27.3. Gastos por empleados

Los gastos relacionados con los empleados, cargados a resultados, son los siguientes:

Conceptos	Año	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	665.963	647.214
Aportes a la seguridad social	76.911	68.913
Gastos por otros beneficios a corto plazo	148.075	148.330
Indemnización por años de servicio	10.462	12.681
Beneficio de asistencia médica	2.890	2.575
Gastos por otros beneficios a largo plazo	2.987	2.726
Otros gastos del personal	59.492	54.117
Total gasto del personal	966.780	936.556
Ajuste por variación de stock (costo por absorción)	3.059	(7.060)
Total cargado a resultados	969.839	929.496

NOTA 28 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Los Otros pasivos no financieros, corrientes y no corrientes, al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, son los siguientes:

	31/12/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Corriente:		
Dividendos provisionados según política	26.372	43.537
Anticipos de clientes	4.661	14.197
Ventas anticipadas	54.367	61.464
Escrow por adquisición mediante combinaciones de negocios	21.808	3.775
Total	107.208	122.973
No corriente:		
Escrow por adquisición mediante combinaciones de negocios	36.898	47.159
Consideraciones contingentes a pagar Ontex Group NV	11.060	13.838
Impuestos federales y estatales por pagar (Carta Goiás Ind. e C. de Papéis S.A.)	4.898	11.877
Obligaciones con terceros	1.162	982
Total	54.018	73.856

NOTA 29 - PATRIMONIO

29.1. Capital emitido

El capital de Empresas CMPC S.A. al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 asciende a MUS\$ 1.453.728 dividido en 2.500.000.000 acciones nominativas, de igual valor cada una, sin valor nominal, totalmente suscritas y pagadas.

No existen cambios en el número de acciones durante el periodo cubierto en estos Estados Financieros Consolidados.

29.2. Otras reservas

Las Otras reservas que forman parte del patrimonio de la Compañía al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 son las siguientes:

Otras reservas	31/12/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Reserva de diferencias de cambio en conversiones	(1.919.963)	(2.025.881)
Reserva Superávit de Revalorización (1)	2.028.734	—
Reserva de coberturas de flujo de efectivo	14.111	23.138
Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	(26.818)	(28.775)
Otras reservas varias	266.955	264.759
Total Otras reservas	363.019	(1.766.759)

(1) Por el efecto del cambio de la política contable por la revalorización de los terrenos, según se detalla en nota 5

Reserva de diferencia de cambio en conversiones: Los montos y saldos de la reserva de diferencias de cambio en conversiones del Patrimonio corresponden a los efectos contables que se generan en la traducción de los estados financieros de subsidiarias que registran sus transacciones en una moneda funcional distinta a la moneda de presentación de los estados financieros consolidados.

Reserva Superávit de Revalorización: Los montos y saldos de la reserva de superávit de revalorización del Patrimonio, corresponden a los efectos contables que se generaron durante el ejercicio 2025 por el registro de la retasación de los terrenos con aptitud forestal, descontados los impuestos diferidos asociados.

Los efectos mencionados corresponden principalmente al ajuste a valor patrimonial de la inversión en dichas sociedades y a la diferencia de cambio originada en cuentas por cobrar y/o pagar de largo plazo existentes entre la sociedad inversora y sus subsidiarias, en virtud de ser tratadas como financiamiento de inversión en esas subsidiarias.

El propósito de esta reserva es evitar los efectos en resultados producto de las variaciones del tipo de cambio que afecta al patrimonio de las subsidiarias con moneda funcional distinta al dólar estadounidense.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los movimientos patrimoniales son los siguientes:

	31/12/2025
	MUS\$
Reserva de diferencias de cambio en conversiones al 1 de enero de 2024	(1.558.521)
Más: Movimientos netos por ajustes de cambios en el año 2024	(467.360)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	(2.025.881)
Más: Movimientos netos por ajustes de cambios en el año 2025	105.918
Saldo al 31 de diciembre de 2025	(1.919.963)

La composición del movimiento patrimonial por las subsidiarias que los originan es el siguiente:

Sociedades	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2025					Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2024		
	País	Moneda funcional	Ajuste a valor patrimonial	Diferencia de cambio en Ctas. Ctes. de L.P.	Total diferencia de cambio por conversión	Ajuste a valor patrimonial	Diferencia de cambio en Ctas. Ctes. de L.P.	Total diferencia de cambio por conversión
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Softys Brasil Ltda.	Brasil	BRL	78.942	8.633	87.575	(175.137)	(17.446)	(192.583)
Softys Chile SpA	Chile	CLP	22.817	1.611	24.428	(29.801)	944	(28.857)
Softys Argentina S.A.	Argentina	ARS	(65.026)	(42.661)	(107.687)	(48.054)	(29.096)	(77.150)
Softys Gachancipá S.A.	Colombia	COP	8.214	—	8.214	(10.460)	—	(10.460)
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	ARS	(19.516)	—	(19.516)	(7.563)	—	(7.563)
Softys Perú S.A.C.	Perú	PEN	27.367	—	27.367	(3.343)	—	(3.343)
CMPC Iguaçu Embalagens Ltda.	Brasil	BRL	20.830	—	20.830	(60.576)	—	(60.576)
Grupo P.I. MABE, S.A. CV	México	MXN	23.779	—	23.779	(35.180)	—	(35.180)
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	México	MXN	25.448	—	25.448	(45.253)	—	(45.253)
Otros			15.480	—	15.480	(6.395)	—	(6.395)
Total			138.335	(32.417)	105.918	(421.762)	(45.598)	(467.360)

Reserva de coberturas de flujo de efectivo: Esta reserva nace de la aplicación de contabilidad de cobertura con ciertos activos y pasivos financieros.

La parte de esta reserva originada por coberturas por ventas, costos y por obligaciones financieras se transferirá a resultados al término de la vigencia de los contratos o bien cuando la operación deje de calificar como contabilidad de cobertura, lo que ocurra primero. La parte de esta reserva originada por coberturas por flujos de proyectos de inversión se transferirá a Propiedades, planta y equipo al término de la vigencia de los contratos o a resultados si la operación deja de calificar como contabilidad de cobertura, lo que ocurra primero.

El propósito de esta reserva es afectar los resultados o los activos solo cuando las coberturas se liquiden.

La variación del periodo corresponde principalmente a los cambios observados en el valor razonable de los instrumentos financieros utilizados. En específico, una ganancia de MUS\$ 4.347 asociada a los contratos de cobertura de balance, una utilidad de MUS\$ 1.956 asociada a los contratos de cobertura de proyectos, una pérdida de MUS\$ 8.646 asociada a los contratos de coberturas de commodities (petróleo), y finalmente, una pérdida de MUS\$ 3.159 en las coberturas de ventas en euros y libras esterlinas. Por último, las coberturas liquidadas en el periodo generaron un aumento de MUS\$ 95 en la Reserva de coberturas de flujo de efectivo, y el impuesto corriente neto asociado a las partidas antes mencionadas corresponde a MUS\$ 2.108.

Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos: Esta reserva se genera por la actualización de las variables actuariales (tasa descuento, tasa crecimiento salarial, rotación de personal, etc.) en los cálculos actuariales de la indemnización por años de servicio, premios por antigüedad y beneficios por asistencia médica del personal, de acuerdo con NIC 19. El movimiento de periodo registrado al 31 de diciembre de 2025 asciende a MUS\$ 1.957 (31 de diciembre de 2024 asciende a MUS\$ 483).

Otras reservas varias: El saldo al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 corresponde a los siguientes conceptos:

Tipos de reservas	31/12/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Reserva legal y para futuros aumentos de capital	60.512	58.188
Ajuste al valor libro de Propiedades, planta y equipo	36.507	36.507
Variaciones patrimoniales en subsidiarias y asociadas	117.344	117.344
Corrección monetaria capital pagado según Oficio Circular N° 456	(15.721)	(15.721)
Efecto por canje de acciones en Fusión de Industrias Forestales S.A.	84.204	84.204
Recompra de acciones	(14.839)	(14.839)
Otros menores	(1.052)	(924)
Total	266.955	264.759

El saldo de estas reservas está destinado a capitalizaciones futuras.

A contar de la primera aplicación de NIIF (1 de enero de 2008) los principales movimientos en Otras reservas forman parte del Otro resultado integral de la Compañía, acumulando una ganancia de MUS\$ 96.064 al 31 de diciembre de 2025 (pérdida de MUS\$ 2.031.518 al 31 de diciembre de 2024).

29.3. Ganancias (pérdidas) acumuladas

Las Ganancias (pérdidas) acumuladas al 31 de diciembre de 2025, presentan un aumento respecto al 31 de diciembre de 2024, originado por los siguientes movimientos:

	31/12/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas) acumuladas al 1 de enero	8.111.770	7.754.902
Ganancia (pérdida) del periodo atribuible a los propietarios de la controladora	201.724	491.053
Dividendos pagados en el año o provisionados según política de dividendos	(26.372)	(130.077)
Incrementos (disminución) por transferencias y otros cambios	(2.485)	(4.108)
Ganancias (pérdidas) acumuladas	8.284.637	8.111.770

Según lo requerido por la Circular N° 1.945 de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) de fecha 29 de septiembre de 2009, a continuación se presentan los ajustes de primera aplicación de NIIF registrados con abono a Ganancias (pérdidas) acumuladas, pendientes de realización:

Conceptos		2023	2024		2025	
		Saldo por realizar al 31/12/2023	Monto realizado en el año 2024	Saldo por realizar al 31/12/2024	Monto realizado en el año 2025	Saldo por realizar al 31/12/2025
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Propiedades, planta y equipo	(1)	453.092	(36.863)	416.229	(36.863)	379.366
Impuestos diferidos	(2)	(116.265)	10.366	(105.899)	10.366	(95.533)
Total		336.827	(26.497)	310.330	(26.497)	283.833

(1) Propiedades, planta y equipo: La metodología utilizada para cuantificar la realización de este concepto, correspondió a la aplicación de las vidas útiles por clase de activo usadas para el proceso de depreciación al monto de revalorización determinado a la fecha de adopción.

(2) Impuestos diferidos: Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de NIIF, han significado la determinación de nuevas diferencias temporarias que fueron registradas contra la cuenta Ganancias (pérdidas) acumuladas en el Patrimonio. La realización de este concepto se ha determinado en la misma proporción que lo han hecho las partidas que le dieron origen.

Las Ganancias (pérdidas) acumuladas disponibles para distribuir como dividendos, son los siguientes:

	31/12/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas) acumuladas al cierre del periodo	8.284.637	8.111.770
Ajustes de primera aplicación IFRS pendientes de realizar	(283.833)	(310.330)
Revalorización de activos biológicos neta de impuestos diferidos, pendiente de realizar	(1.298.782)	(1.181.306)
Ganancias (pérdidas) acumuladas disponibles para distribuir	6.702.022	6.620.134

29.4. Ganancia por acción y utilidad líquida distribuible

29.4.1. Ganancia (pérdida) por acción básica y diluida

Ganancia por acción

	US\$/Acción
Ganancia (pérdida) por acción ejercicio 2025 *	0,0807
Ganancia (pérdida) por acción ejercicio 2024 *	0,1964

* Determinada considerando 2.500.000.000 acciones en circulación

29.4.2. Utilidad líquida distribuible

En Junta ordinaria de accionistas N° 106 de fecha 24 de abril de 2025, se toma conocimiento de la política de dividendos fijada por el Directorio para el año 2025. Dicha política consiste en distribuir un 30% de la Utilidad Líquida Distribuible del ejercicio que terminará el 31 de diciembre de 2025, mediante el reparto de dos dividendos provisorios pagaderos en los meses de septiembre y diciembre de 2025 o enero de 2026, y un dividendo final, que deberá acordar la Junta Ordinaria de Accionistas que se pronuncie sobre los estados financieros del ejercicio correspondiente al año 2025, pagadero en la fecha que dicha Junta acuerde.

En sesión ordinaria del día 4 de diciembre de 2025, el Directorio de la Compañía acordó no distribuir el dividendo provisorio contemplado para el mes de diciembre en la política de dividendos informada en la Junta Ordinaria de Accionistas de abril del 2025, estimando conveniente dejar la definición

respecto de la distribución de utilidades a la propuesta de un dividendo definitivo que deberá efectuar a la Junta Ordinaria de Accionistas que se pronuncie sobre los Estados Financieros del año 2025.

En virtud de lo dispuesto en la circular N° 1.945 de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), de fecha 29 de septiembre de 2009, el Directorio en sesión de fecha 26 de noviembre de 2009, acordó establecer los conceptos que formarían parte de la determinación de la utilidad líquida distribuible para efectos del pago del dividendo establecido por el artículo 79 de la Ley N° 18.046, se determinará sobre la base de la utilidad depurada de aquellas variaciones relevantes del valor razonable de los activos y pasivos que no estén realizados, las cuales deberán ser reintegradas al cálculo de la utilidad líquida del ejercicio en que tales variaciones se realicen.

Los dividendos adicionales serán determinados en base a los mencionados criterios, según el acuerdo que adopte al respecto la Junta de Accionistas.

En consecuencia, se acordó que, para los efectos de la determinación de la utilidad líquida distribuible de la Compañía, esto es, la utilidad líquida a considerar para el cálculo del dividendo mínimo obligatorio, se excluirán de los resultados del ejercicio los siguientes aspectos:

i) Los resultados no realizados correspondientes a la variación del valor razonable de las plantaciones forestales. Los principales ajustes al valor razonable de las plantaciones forestales corresponden a la revalorización por crecimiento natural de estos. La valorización de dichos activos forestales se encuentra regulada por la norma contable NIC 41. Estos resultados serán reintegrados a la utilidad líquida al momento de la venta de los activos forestales o de su enajenación por algún otro medio.

ii) Los resultados no realizados generados en la adquisición de otras entidades o empresas, a un valor inferior al valor razonable (*fair value*) de los activos netos (deducidos pasivos) de la entidad adquirida y, en general, aquellos resultados no realizados que se produzcan con motivo de la aplicación de los párrafos N°s 34, 39, 42 y 58 de la norma contable NIIF 3, revisada, referida a las operaciones de combinaciones de negocios, relacionados principalmente con ajustes derivados del proceso de adquisición y toma de control.

Estos resultados se reintegrarán también a la utilidad líquida en el momento de su realización. Para estos efectos, se entenderá por realizados los resultados en la medida que las entidades adquiridas generen utilidades con posterioridad a su adquisición, o cuando dichas entidades o empresas sean enajenadas.

iii) Los efectos de los impuestos diferidos originados por los resultados no realizados derivados de la aplicación del valor razonable en plantaciones forestales. Estos efectos derivan principalmente por variaciones en el valor razonable, cambio de la tasa del impuesto sobre las ganancias u otros conceptos.

A continuación se presenta la determinación de la utilidad líquida distribuible, base para la cuantificación de los dividendos a repartir de acuerdo con la Política de Dividendos vigente, según la Ganancia atribuible a participación mayoritaria:

	Ejercicio terminado al 31/12/2025	Ejercicio terminado al 31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida) del periodo atribuible a los propietarios de la controladora	201.724	491.053
Ganancia por ajuste a valor razonable plantaciones forestales - crecimiento	(385.073)	(318.052)
Mayor costo de las plantaciones forestales cosechadas y vendidas	229.109	222.618
Variación del valor razonable de las plantaciones forestales	(155.964)	(95.434)
Impuestos diferidos asociados al valor razonable de las plantaciones forestales	42.116	29.554
Utilidad líquida distribuible	87.876	425.173
Aplicación política de dividendos	26.363	127.552
Dividendo por acción (US\$/Acciones en circulación)	0,0105	0,0510

De acuerdo con NIIF, los dividendos acordados en la política respectiva se registran al cierre anual del ejercicio.

Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, los dividendos pagados fueron los siguientes:

Nº Dividendo	Dólares (US\$) por acción (1)	Pesos (CLP) por acción	Fecha de pago
Provisorio Nº 282	0,0488	43	10 de enero de 2024
Definitivo Nº 283	0,0237	23	8 de mayo de 2024
Provisorio Nº 284	0,0168	15	26 de septiembre de 2024
Provisorio Nº 285	0,0168	17	30 de diciembre de 2024
Definitivo Nº 286	0,0175	17	8 de mayo de 2025

(1) La cantidad actual de acciones en circulación asciende a 2.500.000.000 acciones (ver nota 29.1).

En consecuencia, los montos totales pagados, al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, fueron los siguientes:

	Ejercicio terminado al 31/12/2025	Ejercicio terminado al 31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Dividendos para acciones ordinarias, Bruto	43.750	265.371
Impuesto sobre dividendos para accionistas extranjeros	(1.242)	(8.630)
Dividendos para acciones ordinarias, Neto	42.508	256.741

29.5. Participaciones no controladoras

El valor de las participaciones no controladoras, incluidas en el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio y en el Estado Consolidado de Resultado Integral, son las siguientes:

RUT	Nombre	País de constitución	Moneda funcional	Participación	Subsidiarias		Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	Participaciones no controladoras
					Patrimonio	Resultado		
				%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de diciembre de 2025								
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Chile	US\$	0,009	4.755.837	116.124	11	433
Extranjera	Softys Argentina S.A.	Argentina	ARS	0,000	132.339	(37.788)	(3)	—
Extranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	Uruguay	UYU	0,273	56.728	7.135	20	155
	Total				4.944.904	85.471	28	588
Saldo al 31 de diciembre de 2024								
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Chile	US\$	0,009	2.920.682	17.396	1	267
Extranjera	Softys Argentina S.A.	Argentina	ARS	0,008	180.234	223.541	18	15
Extranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	Uruguay	UYU	0,273	52.112	9.838	27	143
	Total				3.153.028	250.775	46	425

NOTA 30 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los Ingresos por actividades ordinarias del periodo terminado al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se detallan a continuación:

Conceptos	Año	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Ingresos mercado interno	1.315.247	1.217.553
Ingresos por exportaciones	1.948.212	2.067.272
Ingresos por exportaciones subsidiarias extranjeras	1.256.214	1.408.698
Ingresos mercado interno subsidiarias extranjeras	2.951.719	3.005.443
Otros ingresos ordinarios	3.704	43.722
Total	7.475.096	7.742.688
Ingresos ordinarios atribuibles a los propietarios de la controladora	7.474.851	7.742.396

30.1. Apertura de ingresos por productos

La apertura de los ingresos de actividades ordinarias por tipos de producto al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se detallan a continuación:

Productos	Año	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Celulosa		
Celulosas (1)	2.347.655	2.561.174
Maderas (2)	639.304	607.312
Energía eléctrica	41.395	42.765
Otros	2.860	6.561
Subtotal	3.031.214	3.217.812
Biopackaging		
Cartulinas	394.860	446.744
Cajas de cartón	282.539	207.979
Envases de papel (3)	305.738	302.784
Papeles (4)	64.599	161.271
Otros	—	562
Subtotal	1.047.736	1.119.340
Softys		
Papel Tissue	1.763.558	1.931.092
Cuidado Personal	1.550.051	1.468.521
Subtotal	3.313.609	3.399.613
Holding		
Ingresos por servicios y otros (5)	82.537	5.923
Subtotal	82.537	5.923
Total	7.475.096	7.742.688

(1) Incluye celulosa kraft blanqueada fibra corta (BEKP), celulosa kraft blanqueada fibra larga (BSKP) y celulosa kraft no-blanqueada (UKP).

(2) Incluye madera aserrada, remanufacturada, plywood, pulpable y aserrable.

(3) Incluye sacos de papel multipliegos y bandejas de pulpa moldeada.

(4) Incluye papeles para corrugar, uso industrial, construcción, envolver, fotocopias, impresión y escritura.

(5) El periodo 2025 incluye la venta de la Sociedad Transmisora de Energía Nacimiento S.A. por MUS\$ 71.470.

30.2. Obligaciones de desempeño

Venta de productos: Los ingresos generados por la venta de productos son reconocidos cuando se transfiere el control al cliente, es decir, cuando los productos se entregan y han sido aceptados por los clientes en sus instalaciones. Previamente al reconocimiento del ingreso, las facturas son generadas al momento del envío de los productos al cliente.

Las facturas por venta de productos a los clientes son generalmente pagadas en un plazo de 90 días, dependiendo del Segmento; y, adicionalmente, se otorgan descuentos por volumen de venta, cumplimiento de objetivos y otros, que son reconocidos de forma neta como ingresos ordinarios.

Para los descuentos que se satisfacen durante cierto periodo de tiempo, se realiza una estimación a cada fecha de emisión de los Estados Financieros Consolidados de la Compañía sobre el grado de avance del cumplimiento de acuerdo con el porcentaje de cumplimiento trimestral o mensual de ventas y así ir ajustando las ventas. Cuando la probabilidad es alta, las ventas son reconocidas netas del descuento, y si la probabilidad es baja, no se afecta el ingreso.

Para los contratos que permiten al cliente devolver el producto, los ingresos se reconocen en la medida en que es muy probable que no se produzca una reversión significativa en la cantidad de ingresos acumulados reconocidos.

Por lo tanto, la cantidad de ingresos reconocidos se ajusta por los rendimientos esperados, que se estiman en función de los datos históricos. En estas circunstancias, se reconocen un pasivo por el reembolso que se incluye en Otros pasivos no financieros corrientes y un derecho de recuperación de los activos devueltos que se incluye en los Inventarios.

CMPC revisa su estimación de retornos esperados en cada fecha de reporte (anual) y actualiza los montos del activo y pasivo en consecuencia.

NOTA 31 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

Los efectos en resultados derivados de diversos conceptos adicionales a la operación al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se detallan a continuación:

Conceptos	Año	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Efecto neto por siniestros forestales, otros deterioros y recuperos de seguros	(16.210)	9.655
Donaciones	(19.318)	(20.703)
Gastos operacionales por adquisición de nuevas sociedades	(10.363)	(6.094)
Consultorías, multas, intereses por mora y otros impuestos del exterior	(11.832)	(8.833)
Utilidad (pérdida) por baja de contratos arrendamiento y propiedades, planta y equipo	7.494	(5.855)
Gastos de reestructuración	(20.495)	(692)
Provisión juicios y contingencias, otras provisiones	(4.752)	(3.887)
Utilidad (pérdida) en venta de activos no corrientes	(864)	(2.472)
Baja de plantaciones forestales por proyecto Aysen	—	(14.417)
Otros	(5.212)	(25.161)
Total	(81.552)	(78.459)

NOTA 32 - COSTOS FINANCIEROS

Los Costos financieros al 31 de diciembre de 2025 y 2024, son los siguientes:

Conceptos	Año	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Intereses por bonos emitidos	(218.005)	(193.814)
Intereses por préstamos bancarios	(103.574)	(104.102)
Intereses por arriendos financieros	(837)	(43)
Intereses por arrendamientos - IFRS 16	(11.503)	(12.270)
Otros intereses financieros	(4.120)	(4.485)
Total	(338.039)	(314.714)

NOTA 33 - DIFERENCIAS DE CAMBIO Y RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE

33.1. Diferencias de cambio

Las diferencias de cambio generadas al 31 de diciembre de 2025 y 2024 por los saldos de activos y pasivos en monedas distintas a la moneda funcional, fueron abonadas (cargadas) a resultados del periodo según el siguiente detalle:

Conceptos	Año	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Activos en monedas distintas a la moneda funcional	(91.731)	(78.820)
Pasivos en monedas distintas a la moneda funcional	106.310	49.883
Total	14.579	(28.937)

33.2. Resultado por unidades de reajuste

Los resultados por unidades de reajuste abonados (cargados) a resultados al 31 de diciembre de 2025 y 2024 son los siguientes:

Conceptos	Año	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Activos en monedas distintas a la moneda funcional	4.232	4.723
Efecto hiperinflación - IAS 29 (ver nota 2.4.d)	73.333	203.477
Total	77.565	208.200

33.3. Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos en monedas distintas a la moneda de presentación, afectados por las variaciones en las tasas de cambio son los siguientes:

Clase de activo	Moneda	31/12/2025	31/12/2024
		MUS\$	MUS\$
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	ARS	12.961	28.352
Efectivo y equivalentes al efectivo	BRL	136.692	94.991
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	103.787	34.646
Efectivo y equivalentes al efectivo	COP	11.239	9.312
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR	12.747	8.132
Efectivo y equivalentes al efectivo	GBP	3.871	1.900
Efectivo y equivalentes al efectivo	MXN	66.152	51.845
Efectivo y equivalentes al efectivo	PEN	32.186	40.518
Efectivo y equivalentes al efectivo	SEK	2	33
Efectivo y equivalentes al efectivo	PYG	924	1.480
Efectivo y equivalentes al efectivo	UYU	4.127	2.595
Subtotal Efectivo y equivalentes al efectivo		384.688	273.804
Otros activos financieros corrientes	BRL	85.975	26.707
Otros activos financieros corrientes	UF	23.314	—
Otros activos financieros corrientes	CLP	747	—
Otros activos financieros corrientes	EUR	30	—
Otros activos financieros corrientes	MXN	140	146
Subtotal Otros activos financieros corrientes		110.206	26.853
Otros activos no financieros corrientes	ARS	7.619	13.332
Otros activos no financieros corrientes	BRL	54.981	58.070
Otros activos no financieros corrientes	UF	910	896
Otros activos no financieros corrientes	CLP	30.066	72.223
Otros activos no financieros corrientes	COP	1.961	1.286
Otros activos no financieros corrientes	EUR	2.976	1.892
Otros activos no financieros corrientes	GBP	2	—
Otros activos no financieros corrientes	MXN	49.277	34.294
Otros activos no financieros corrientes	PEN	3.288	5.480
Otros activos no financieros corrientes	PYG	558	290
Otros activos no financieros corrientes	UYU	1.833	2.255
Subtotal Otros activos no financieros corrientes		153.471	190.018
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	ARS	57.066	63.529
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	BRL	189.505	127.823
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	UF	86	136
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	CLP	177.384	183.023
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	COP	20.383	14.720
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	EUR	29.176	27.633
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	GBP	3.441	5.951
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	MXN	113.154	81.285
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	PEN	30.485	34.547
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	PYG	1.880	1.218
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	UYU	12.815	11.831
Subtotal Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes		635.375	551.696
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	CLP	1.600	1.575
Subtotal Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes		1.600	1.575
Inventarios corrientes	ARS	57.995	76.228
Inventarios corrientes	BRL	160.576	125.689
Inventarios corrientes	CLP	70.012	59.956
Inventarios corrientes	COP	20.357	22.515
Inventarios corrientes	MXN	120.363	126.725
Inventarios corrientes	PEN	43.273	52.454
Inventarios corrientes	PYG	722	495
Inventarios corrientes	UYU	13.493	12.445
Subtotal Inventarios corrientes		486.791	476.507
Activos por impuestos corrientes	ARS	26.483	16.422
Activos por impuestos corrientes	BRL	7.550	4.866
Activos por impuestos corrientes	COP	7.242	5.266
Activos por impuestos corrientes	EUR	—	6
Activos por impuestos corrientes	MXN	18.536	12.807
Activos por impuestos corrientes	PEN	651	549
Activos por impuestos corrientes	PYG	—	16
Activos por impuestos corrientes	UYU	—	192
Subtotal Activos por impuestos corrientes		60.462	40.124
Total Activos, corrientes		1.832.593	1.560.577

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(Continuación)

Clase de activo	Moneda	31/12/2025	31/12/2024
		MUS\$	MUS\$
Activos no corrientes:			
Otros activos financieros no corrientes	BRL	36.898	50.133
Otros activos financieros no corrientes	UF	112.643	18.567
Subtotal Otros activos financieros no corrientes		149.541	68.700
Otros activos no financieros no corrientes	ARS	2.454	6.022
Otros activos no financieros no corrientes	BRL	10.055	10.881
Otros activos no financieros no corrientes	UF	394	410
Otros activos no financieros no corrientes	CLP	2.477	2.803
Otros activos no financieros no corrientes	MXN	3.385	3.824
Otros activos no financieros no corrientes	PEN	274	249
Otros activos no financieros no corrientes	GBP	7.992	5.622
Otros activos no financieros no corrientes	EUR	14.180	10.969
Otros activos no financieros no corrientes	JPY	188	—
Subtotal Otros activos no financieros no corrientes		41.399	40.780
Cuentas por cobrar no corrientes	BRL	18.934	19.864
Cuentas por cobrar no corrientes	UF	121	—
Cuentas por cobrar no corrientes	CLP	488	68
Subtotal Cuentas por cobrar no corrientes		19.543	19.932
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	EUR	615	541
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	BRL	42.794	36.425
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	CLP	126	119
Subtotal Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		43.535	37.085
Activos intangibles distintos de la plusvalía	ARS	29	73
Activos intangibles distintos de la plusvalía	BRL	147.112	126.110
Activos intangibles distintos de la plusvalía	CLP	1.832	1.221
Activos intangibles distintos de la plusvalía	COP	787	762
Activos intangibles distintos de la plusvalía	MXN	3.266	1.770
Activos intangibles distintos de la plusvalía	PEN	2.488	2.234
Activos intangibles distintos de la plusvalía	UYU	288	286
Subtotal Activos intangibles distintos de la plusvalía		155.802	132.456
Plusvalía	BRL	256.917	169.166
Subtotal Plusvalía		256.917	169.166
Propiedades, planta y equipo	ARS	305.259	336.602
Propiedades, planta y equipo	BRL	747.574	519.710
Propiedades, planta y equipo	CLP	226.634	209.208
Propiedades, planta y equipo	COP	54.985	46.677
Propiedades, planta y equipo	MXN	384.988	325.977
Propiedades, planta y equipo	PEN	225.273	205.619
Propiedades, planta y equipo	UYU	35.653	31.050
Subtotal Propiedades, planta y equipo		1.980.366	1.674.843
Activos por derecho de uso	ARS	6.845	4.881
Activos por derecho de uso	BRL	18.029	3.677
Activos por derecho de uso	CLP	12.640	4.829
Activos por derecho de uso	COP	5.713	1.826
Activos por derecho de uso	MXN	26.913	25.761
Activos por derecho de uso	PEN	16.418	17.379
Activos por derecho de uso	UYU	1.787	2.692
Subtotal Activos por derecho de uso		88.345	61.045
Activos por impuestos diferidos	ARS	66	86
Activos por impuestos diferidos	BRL	16.512	18.399
Activos por impuestos diferidos	COP	6.611	9.475
Activos por impuestos diferidos	MXN	44.571	32.411
Activos por impuestos diferidos	PEN	6	—
Activos por impuestos diferidos	PYG	107	129
Activos por impuestos diferidos	UYU	3.052	2.963
Subtotal Activos por impuestos diferidos		70.925	63.463
Total Activos, no corrientes		2.806.373	2.267.470

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los pasivos en monedas distintas a la moneda de presentación, afectados por las variaciones en las tasas de cambio se presentan a valores no descontados y son los siguientes:

Clase de pasivo	Moneda	31 de diciembre de 2025			31 de diciembre de 2024		
		Hasta 90 días	91 días hasta 1 año	Total	Hasta 90 días	91 días hasta 1 año	Total
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos corrientes:							
Otros pasivos financieros corrientes	BRL	2.002	1.969	3.971	1.509	25.826	27.335
Otros pasivos financieros corrientes	UF	14.326	28.358	42.684	13.728	33.784	47.512
Otros pasivos financieros corrientes	CLP	61	—	61	—	—	—
Otros pasivos financieros corrientes	EUR	—	547	547	—	506	506
Otros pasivos financieros corrientes	MXN	2.945	19.379	22.324	2.164	90.305	92.469
Otros pasivos financieros corrientes	PEN	31	92	123	31	92	123
Subtotal Otros pasivos financieros corrientes		19.365	50.345	69.710	17.432	150.513	167.945
Pasivos por arrendamientos corrientes	ARS	174	489	663	124	330	454
Pasivos por arrendamientos corrientes	BRL	16.450	41.593	58.043	16.493	17.222	33.715
Pasivos por arrendamientos corrientes	CLP	488	1.042	1.530	773	1.879	2.652
Pasivos por arrendamientos corrientes	UF	1.848	4.000	5.848	1.708	5.071	6.779
Pasivos por arrendamientos corrientes	COP	834	1.788	2.622	408	1.007	1.415
Pasivos por arrendamientos corrientes	MXN	1.796	5.380	7.176	1.821	4.633	6.454
Pasivos por arrendamientos corrientes	PEN	448	984	1.432	531	1.593	2.124
Pasivos por arrendamientos corrientes	UYU	101	228	329	134	402	536
Subtotal Pasivos por arrendamientos corrientes		22.139	55.504	77.643	21.992	32.137	54.129
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	ARS	37.853	—	37.853	41.002	—	41.002
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	BRL	346.801	30.429	377.230	265.642	16.792	282.434
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CAD	9.239	—	9.239	92	—	92
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CHF	122	—	122	4	—	4
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UF	6.376	—	6.376	5.977	—	5.977
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	307.028	130	307.158	263.918	4	263.922
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	COP	12.502	12	12.514	9.913	—	9.913
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	30.507	103	30.610	26.025	—	26.025
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	GBP	845	—	845	595	—	595
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	JPY	—	—	—	51	—	51
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	MXN	87.176	86	87.262	87.143	94	87.237
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PEN	37.230	3.889	41.119	38.716	796	39.512
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	SEK	286	—	286	242	—	242
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CNY	1	—	1	4	—	4
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UTM	13	—	13	—	—	—
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PYG	547	946	1.493	524	533	1.057
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UYU	9.168	—	9.168	7.547	—	7.547
Subtotal Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		885.694	35.595	921.289	747.395	18.219	765.614

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(Continuación)

Clase de pasivo	Moneda	31 de diciembre de 2025			31 de diciembre de 2024		
		Hasta 90 días	91 días hasta 1 año	Total	Hasta 90 días	91 días hasta 1 año	Total
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos corrientes (continuación):							
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	CLP	389	—	389	612	—	612
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	PEN	—	—	—	39	—	39
Subtotal Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes		389	—	389	651	—	651
Otras provisiones a corto plazo	ARS	—	1.184	1.184	—	1.424	1.424
Otras provisiones a corto plazo	CLP	—	162	162	—	226	226
Otras provisiones a corto plazo	MXN	—	735	735	—	653	653
Otras provisiones a corto plazo	BRL	—	478	478	—	1.281	1.281
Otras provisiones a corto plazo	PEN	—	239	239	—	344	344
Subtotal Otras provisiones a corto plazo		—	2.798	2.798	—	3.928	3.928
Pasivos por impuestos corrientes	BRL	—	3.356	3.356	—	1.999	1.999
Pasivos por impuestos corrientes	CLP	—	6.888	6.888	—	13.600	13.600
Pasivos por impuestos corrientes	MXN	—	707	707	—	185	185
Pasivos por impuestos corrientes	PEN	—	—	—	—	453	453
Pasivos por impuestos corrientes	UYU	—	1.895	1.895	—	—	—
Subtotal Pasivos por impuestos corrientes		—	12.846	12.846	—	16.237	16.237
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	ARS	—	4.013	4.013	—	5.460	5.460
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	BRL	—	17.510	17.510	—	12.282	12.282
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP	—	10.829	10.829	—	8.337	8.337
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	COP	—	1.986	1.986	—	1.488	1.488
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	MXN	—	7.382	7.382	—	10.105	10.105
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	PEN	—	6.562	6.562	—	6.733	6.733
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	UYU	—	4.027	4.027	—	3.577	3.577
Subtotal Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		—	52.309	52.309	—	47.982	47.982
Otros pasivos no financieros corrientes	ARS	—	2.262	2.262	—	2.856	2.856
Otros pasivos no financieros corrientes	BRL	—	42.811	42.811	—	21.772	21.772
Otros pasivos no financieros corrientes	CLP	—	2.163	2.163	—	1.957	1.957
Otros pasivos no financieros corrientes	COP	—	85	85	—	146	146
Otros pasivos no financieros corrientes	MXN	—	2.253	2.253	—	3.720	3.720
Otros pasivos no financieros corrientes	PEN	—	1.527	1.527	—	1.922	1.922
Otros pasivos no financieros corrientes	UYU	—	7	7	—	11	11
Subtotal Otros pasivos no financieros corrientes		—	51.108	51.108	—	32.384	32.384
Total Pasivos, corrientes		927.587	260.505	1.188.092	787.470	301.400	1.088.870

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(Continuación)

Clase de pasivo	Moneda	31 de diciembre de 2025				31 de diciembre de 2024			
		Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos no corrientes:									
Otros pasivos financieros no corrientes	BRL	31.199	—	—	31.199	49	—	—	49
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	329.840	513.782	1.703.603	2.547.225	67.567	158.944	923.751	1.150.262
Otros pasivos financieros no corrientes	EUR	266	—	—	266	723	—	—	723
Otros pasivos financieros no corrientes	MXN	177.903	19.125	103.398	300.426	16.954	16.954	100.134	134.042
Otros pasivos financieros no corrientes	PEN	246	246	—	492	246	246	—	492
Subtotal Otros pasivos financieros no corrientes		539.454	533.153	1.807.001	2.879.608	85.539	176.144	1.023.885	1.285.568
Pasivos por arrendamientos no corrientes	ARS	241	—	—	241	412	—	—	412
Pasivos por arrendamientos no corrientes	BRL	64.777	59.768	35.479	160.024	51.525	49.892	55.278	156.695
Pasivos por arrendamientos no corrientes	CLP	1.093	290	89	1.472	2.203	677	104	2.984
Pasivos por arrendamientos no corrientes	UF	6.192	3.300	2.682	12.174	5.093	2.134	3.444	10.671
Pasivos por arrendamientos no corrientes	COP	3.724	1.723	—	5.447	955	280	—	1.235
Pasivos por arrendamientos no corrientes	MXN	13.087	8.683	15.964	37.734	11.362	8.574	17.042	36.978
Pasivos por arrendamientos no corrientes	PEN	2.448	1.258	—	3.706	2.473	2.324	—	4.797
Pasivos por arrendamientos no corrientes	UYU	191	—	—	191	462	—	—	462
Subtotal Pasivos por arrendamientos no corrientes		91.753	75.022	54.214	220.989	74.485	63.881	75.868	214.234
Otras provisiones a largo plazo	BRL	31.782	—	—	31.782	21.708	—	—	21.708
Subtotal Otras provisiones a largo plazo		31.782	—	—	31.782	21.708	—	—	21.708
Pasivos por impuestos diferidos	ARS	—	—	19.689	19.689	—	—	30.937	30.937
Pasivos por impuestos diferidos	BRL	—	—	47.762	47.762	—	—	16.208	16.208
Pasivos por impuestos diferidos	CLP	—	—	17.682	17.682	—	—	16.337	16.337
Pasivos por impuestos diferidos	PEN	—	—	26.831	26.831	—	—	23.703	23.703
Subtotal Pasivos por impuestos diferidos		—	—	111.964	111.964	—	—	87.185	87.185
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	BRL	793	793	6.340	7.926	763	763	6.106	7.632
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	CLP	848	848	6.784	8.480	843	843	6.740	8.426
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	MXN	3.849	—	—	3.849	3.241	—	—	3.241
Subtotal Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		5.490	1.641	13.124	20.255	4.847	1.606	12.846	19.299
Otros pasivos no financieros no corrientes	BRL	42.059	—	—	42.059	58.963	—	—	58.963
Subtotal Otros pasivos no financieros no corrientes		42.059	—	—	42.059	58.963	—	—	58.963
Total Pasivos, no corrientes		710.538	609.816	1.986.303	3.306.657	245.542	241.631	1.199.784	1.686.957

NOTA 34 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

El Gasto por impuesto a las ganancias al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	Año	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Ingreso (Gasto) por impuestos corrientes:		
Impuesto corriente nacional	(120.412)	(133.029)
Crédito por impuestos de dividendos recibidos	72.027	10.976
Ajustes por impuestos corrientes nacionales de periodos anteriores	14.802	(200)
Impuesto corriente extranjero	(60.442)	(73.208)
Ajustes por impuestos corrientes extranjeros de periodos anteriores	(8.346)	1.775
Total impuestos corrientes	(102.371)	(193.686)
Ingreso (Gasto) por impuestos diferidos:		
Impuestos diferidos nacionales relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	(5.457)	51.883
Impuestos diferidos extranjeros relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	86.986	(136.747)
Total impuestos diferidos	81.529	(84.864)
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	(20.842)	(278.550)

La conciliación del Gasto por impuestos a las ganancias utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

Conciliación	Año	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	222.103	769.649
Resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile	(59.968)	(207.805)
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	(4.642)	(41.784)
Efecto tributario por diferencia de moneda funcional financiera y tributaria	41.217	(98.370)
Reconocimiento (castigo) de pérdidas fiscales previamente no reconocidas	(17.341)	56.508
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y el gasto por impuestos	19.892	12.901
Ingreso (Gasto) por impuestos utilizando tasa efectiva	(20.842)	(278.550)

La conciliación entre la tasa por impuestos local y la tasa efectiva al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es la siguiente:

Conceptos	Año	
	2025	2024
	%	%
Resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile	27,00	27,00
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	2,09	5,43
Efecto tributario por diferencia de moneda funcional financiera y tributaria	(18,56)	12,78
Reconocimiento (castigo) de pérdidas fiscales previamente no reconocidas	7,81	(7,34)
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y el gasto por impuestos	(8,96)	(1,68)
Tasa impositiva media efectiva	9,38	36,19

El resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile y el efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero corresponde al cálculo directo sobre el resultado antes de impuestos aplicando las tasas fiscales vigentes en cada país. Adicionalmente se presentan los siguientes efectos:

i) Efecto tributario por diferencia de moneda funcional financiera y tributaria corresponde principalmente a la determinación de impuestos diferidos en subsidiarias extranjeras (CMPC Celulose Riograndense Ltda.) y para el periodo ha generado una utilidad en la línea de Gasto por impuesto a las ganancias por un monto de MUS\$ 41.217 al 31 de diciembre de 2025 (una pérdida de MUS\$ (98.370) al 31 de diciembre de 2024), estos efectos provienen principalmente de la fluctuación de cambio en la conversión a dólares de las propiedades, planta y equipo, activos biológicos y pérdidas tributarias.

ii) Reconocimiento (castigo) de pérdidas fiscales previamente no reconocidas

iii) Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y el gasto por impuestos corresponden a diferencias menores entre criterios financieros y tributarios.

En diciembre de 2021, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) publicó la guía que establece un sistema fiscal global mínimo “Reglas GloBE o Pilar II”, el cual fija una tasa efectiva mínima del 15% para el impuesto corporativo de grupos multinacionales con ingresos consolidados anuales superiores a 750 millones de euros. La aplicación debe ser mediante la promulgación de la legislación en cada jurisdicción.

Las normas del Pilar II se adoptaron en Brasil en 2024 mediante la ley N.º 15.079/2024 y son aplicables a partir del 1 de enero de 2025. La compañía ha evaluado los posibles efectos basándose en la información país por país de 2024 y la información financiera de 2025 de las entidades brasileñas del grupo y no identifica impactos significativos para los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2025.

La administración sigue de cerca la evolución legislativa del Pilar II, a medida que más países promulgan las normas modelo del Pilar II, con el fin de evaluar los posibles impactos futuros, asegurar el cumplimiento oportuno y la correcta revelación en los estados financieros consolidados.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El Gasto por impuestos a las ganancias pagado al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

Impuestos a las ganancias pagados	Año	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Chile	129.439	251.737
Brasil	44.721	40.028
Perú	8.843	8.976
México	10.713	28.746
Estados Unidos	9.373	2.450
Argentina	—	54
Colombia	—	1.023
Ecuador	—	419
Uruguay	179	41
Impuestos a las ganancias pagados	203.268	333.474

El Gasto por otros impuestos distintos a los impuestos a las ganancias al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

Conceptos	Año	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Patentes	7.746	9.302
Derechos aduaneros	6.351	8.619
Impuesto transacciones financieras	4.961	4.629
Impuesto a la propiedad	28.797	28.117
Impuesto sobre nómina	16.497	15.583
Impuesto verde	4.103	7.893
Otros impuestos	21.937	21.318
Gasto por otros impuestos distintos a los impuestos a las ganancias	90.392	95.461

NOTA 35 - GASTOS POR NATURALEZA

El siguiente detalle corresponde a los principales costos y gastos de operación y administración de la Compañía para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

Conceptos	Año	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Madera, químicos y energía	3.823.367	3.651.829
Sueldos y salarios	668.070	642.335
Aportes a la seguridad social	77.154	68.394
Gastos por otros beneficios a corto plazo	148.544	147.212
Indemnización por años de servicio	10.495	12.585
Beneficio de asistencia médica	2.899	2.556
Gastos por otros beneficios a largo plazo	2.996	2.705
Otros gastos del personal	59.681	53.709
Remuneraciones y otros del personal	969.839	929.496
Gasto por depreciación	643.175	576.318
Gasto por amortización	20.364	15.862
Depreciaciones y amortizaciones	663.539	592.180
Gastos de administración y comercialización	618.863	597.881
Gastos de investigación y desarrollo	4.656	6.021
Gastos de administración y comercialización	623.519	603.902
Gastos variables de ventas	874.642	878.687
Gastos de mantención	400.849	470.138
Otros gastos varios de operación	7.604	7.673
Otros gastos por naturaleza	1.283.095	1.356.498
Total gastos por naturaleza	7.363.359	7.133.905

NOTA 36 - COMPROMISOS

Existen compromisos de flujos futuros por actividades de inversión correspondientes a proyectos aprobados por la Compañía. Actualmente, CMPC tiene proyectos en curso, de los cuales se estima una inversión futura por un monto aproximado de MUS\$ 677.023 para completarlos. Al 31 de diciembre de 2025 se destacan los siguientes flujos de inversión comprometidos:

Proyectos	MUS\$
Bosques	91.215
Continuidad	122.983
Expansión	129.656
Rentabilidad	159.940
Informático	40.210
Medioambiente	33.665
Seguridad y salud ocupacional	19.885
Asuntos públicos y bienestar	2.643
Repuestos capitalizables	67.582
Investigación y desarrollo	9.244
Total	677.023

Los montos están expresados a valor corriente de los desembolsos proyectados y su desarrollo contempla un plazo de hasta 5 años.

Los flujos de inversión comprometidos corresponden a proyectos destinados a aumentar la capacidad de producción de las plantas industriales, a mantención y a mejorar el desempeño medioambiental.

Los compromisos relevantes al cierre del periodo se encuentran registrados, destacándose los compromisos de inversión de Propiedades, planta y equipo.

NOTA 37 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

37.1. Identificación de los principales controladores

La Compañía es controlada por Minera Valparaíso S.A., a través de su subsidiaria Forestal Cominco S.A., Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. y otras entidades jurídicas y personas naturales relacionados con el Grupo Matte. Tanto Minera Valparaíso S.A. como Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. son sociedades anónimas inscritas en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF). El control se ejerce producto de poseer la mayoría de las acciones en circulación y en consecuencia elegir a la mayoría de los Directores de Empresas CMPC S.A.

A continuación se detallan las participaciones accionarias de las entidades controladoras en Empresas CMPC S.A. al 31 de diciembre de 2025:

RUT	Accionistas (1)	Cantidad de acciones	% de propiedad
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	487.492.057	19,50%
91.553.000-1	Forestal Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.	478.715.048	19,15%
95.980.000-6	Forestal O'Higgins S.A.	229.954.793	9,20%
87.014.900-K	Forestal Bureo S.A.	106.457.955	4,26%
80.231.700-K	Coindustria Ltda.	46.575.370	1,86%
77.868.100-5	Forestal y Minera Ebro Ltda.	14.408.280	0,58%
77.868.050-5	Forestal y Minera Volga Ltda.	8.823.060	0,35%
81.280.300-K	Viecal S.A.	6.501.641	0,26%
87.014.500-4	Forestal Peumo S.A.	5.141.294	0,21%
87.014.600-0	Forestal Calle Las Agustinas S.A.	3.863.334	0,15%
94.645.000-6	Inmobiliaria Ñague S.A.	2.504.340	0,10%
87.014.700-7	Forestal Choapa S.A.	2.332.209	0,09%
87.014.800-3	Agrícola e Inmobiliaria Rapel Ltda.	617.993	0,02%
	Otros	2.738.424	0,12%
	Total	1.396.125.798	55,85%

(1) No figuran en la lista accionistas que mantengan sus acciones en custodia, ya sea a través de un corredor de bolsa u otra entidad autorizada.

37.2. Doce principales accionistas

La lista con los doce principales accionistas de Empresas CMPC S.A. al 31 de diciembre de 2025 se muestra a continuación:

RUT	Accionistas	31 de diciembre de 2025	
		Cantidad de acciones	% de propiedad
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	487.492.057	19,50%
91.553.000-1	Forestal Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.	478.715.048	19,15%
95.980.000-6	Forestal O'Higgins S.A.	229.954.793	9,20%
97.004.000-5	Banco de Chile, por cuenta de terceros	228.820.389	9,15%
97.036.000-k	Banco de Santander, por cuenta de terceros	108.440.738	4,34%
87.014.900-K	Forestal Bureo S.A.	106.457.955	4,26%
96.571.220-8	Banchile corredores de bolsa S.A.	73.876.415	2,96%
98.000.100-8	A.F.P. Habitat S.A., para los fondos de pensiones	75.157.713	3,01%
80.231.700-K	Coindustria Ltda.	46.575.370	1,86%
86.911.800-1	Rentas Santa Marta Ltda.	41.531.124	1,66%
76.265.736-8	A.F.P. Provida S.A., para los fondos de pensiones	35.586.851	1,42%
76.240.079-0	A.F.P. Cuprum S.A.	37.835.994	1,51%
Total		1.950.444.447	78,02%

Al 31 de diciembre de 2024 los doce principales accionistas de la compañía eran los siguientes:

RUT	Accionistas	31 de diciembre de 2024	
		Cantidad de acciones	% de propiedad
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	487.492.057	19,50%
91.553.000-1	Forestal Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.	478.715.048	19,15%
95.980.000-6	Forestal O'Higgins S.A.	229.954.793	9,20%
97.004.000-5	Banco de Chile, por cuenta de terceros	223.022.891	8,92%
97.036.000-k	Banco de Santander, por cuenta de terceros	118.185.836	4,73%
87.014.900-K	Forestal Bureo S.A.	106.457.955	4,26%
98.000.100-8	A.F.P. Habitat S.A., para los fondos de pensiones	77.054.869	3,08%
96.571.220-8	Banchile corredores de bolsa S.A.	74.203.831	2,97%
80.231.700-K	Coindustria Ltda.	46.575.370	1,86%
86.911.800-1	Rentas Santa Marta Ltda.	41.531.124	1,66%
98.000.000-1	A.F.P. Capital S.A., para los fondos de pensiones	36.446.559	1,46%
76.265.736-8	A.F.P. Provida S.A., para los fondos de pensiones	34.425.407	1,38%
Total		1.954.065.740	78,17%

Al 31 de diciembre de 2025 el total de accionistas de la Compañía alcanza a 18.122 (19.501 al 31 de diciembre de 2024).

37.3. Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones significativas con partes relacionadas 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, son las siguientes:

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						terminado al	terminado al	
						MUS\$	MUS\$	
96.656.410-5	BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de seguros	Transacción comercial	1.490	1.104	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 gastos por MUS\$ 1.490 ; 12 /2024 gastos por MUS\$ 1.104
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	477	490	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 ingresos por MUS\$ 200 ; 12 /2024 ingresos por MUS\$ 259
90.209.000-2	Compañía Industrial El Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	3.372	4.827	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 ingresos por MUS\$ 738 ; 12 /2024 ingresos por MUS\$ 2.116
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	672	1.116	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 gastos por MUS\$ 134 ; 12 /2024 ingresos por MUS\$ 152
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de energía	Transacción comercial	54.017	49.522	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 gastos por MUS\$ 54.017 ; 12 /2024 gastos por MUS\$ 49.522
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de energía	Transacción comercial	1.792	773	Sin efecto en resultado
80.397.900-6	Saint Gobain Weber Chile S.A	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	1.703	—	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 ingresos por MUS\$ 895
75.764.900-4	Fundación CMPC	Grupo empresarial	Chile	Donaciones	Transacción comercial	4.797	4.214	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 gastos por MUS\$ 4.797 ; 12 /2024 gastos por MUS\$ 4.214
95.980.000-6	Forestal O'Higgins S.A.	Controlador	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	3	498	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 ingresos por MUS\$ 1 ; 12 /2024 gastos por MUS\$ 494
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	597	242	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 ingresos por MUS\$ 278 ; 12 /2024 ingresos por MUS\$ 87
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	1.371	1.396	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 gastos por MUS\$ 1.371 ; 12 /2024 gastos por MUS\$ 1.396
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	888	778	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 gastos por MUS\$ 888 ; 12 /2024 gastos por MUS\$ 768
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Negocio Conjunto	Alemania	Compra de servicios	Transacción comercial	7.857	8.104	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 gastos por MUS\$ 7.857 ; 12 /2024 gastos por MUS\$ 8.104
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Negocio Conjunto	Alemania	Venta de productos	Transacción comercial	20.982	13.334	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 ingresos por MUS\$ 2.490 ; 12 /2024 ingresos por MUS\$ 6.560
Extranjera	Saint-Gobain Argentina S.A.	Grupo empresarial	Argentina	Venta de productos	Transacción comercial	—	1.213	Los efectos en resultados fueron: 12 /2024 ingresos por MUS\$ 566
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	416	306	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 gastos por MUS\$ 416 ; 12 /2024 gastos por MUS\$ 306

Para efectos de exposición se han considerado como significativas todas aquellas transacciones con parte relacionadas que totalizadas anualmente sean superiores a MUS\$ 300.

Las transacciones con Banco BICE, corresponden principalmente a comisiones asociadas a cartas de crédito y cuentas corrientes bancarias, las cuales son efectuadas a valores de mercado.

Las transacciones con BICE Vida Compañía de Seguros S.A. corresponden a pagos por seguros de vida y salud del personal.

Las transacciones con Colbún S.A. corresponden a compra y venta de energía eléctrica definidas por el CEN.

Las transacciones con Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. y Entel PCS Telecomunicaciones S.A., se refieren principalmente a servicios de telefonía fija y celular, transferencia de datos, seguridad perimetral y comercio electrónico. Para estos servicios existen contratos que consideran valores fijos y tarifas variables en función del volumen.

Las transacciones y saldos por cobrar a Aislantes Volcán S.A., Compañía Industrial El Volcán S.A., Fibrocementos Volcán Ltda., Saint Gobain Weber Chile S.A y Sofruco Alimentos Ltda. corresponden principalmente a ventas de productos de la Compañía, las cuales fueron realizadas bajo condiciones de mercado.

Las transacciones con CMPC Europe GmbH & Co. KG corresponden a los cobros efectuados por el negocio conjunto como agente de ventas de la Compañía en el mercado europeo, y ventas directas de celulosa. Estas operaciones se llevan a cabo bajo condiciones de mercado. Además, se incluyen los dividendos sobre las ganancias percibidos anualmente.

37.4. Remuneraciones y honorarios del Directorio y Comité de Directores y Remuneraciones de Gerentes y/o Ejecutivos Principales.

El gasto por remuneraciones del Directorio ascendió a MUS\$ 2.781 al 31 de diciembre de 2025 (MUS\$ 3.302 al 31 de diciembre de 2024) en tanto el del Comité de Directores ascendió a MUS\$ 105 al 31 de diciembre de 2025 (MUS\$ 101 al 31 de diciembre de 2024).

Los Gerentes y/o Ejecutivos Principales tienen un plan de incentivos que consiste en un bono anual variable que depende de las utilidades y otras gratificaciones en el curso del ejercicio, según el logro de objetivos estratégicos y el cumplimiento de metas de rentabilidad de los negocios. La remuneración bruta total percibida por los once Gerentes y/o Ejecutivos Principales de CMPC, que incluye estos incentivos, alcanzó a MUS\$ 6.898 al 31 de diciembre de 2025 (MUS\$ 7.032 al 31 de diciembre de 2024).

NOTA 38 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los Estados Financieros Consolidados de Empresas CMPC S.A. incluyen todas las sociedades calificadas como subsidiarias e identificadas en la nota 1.

A continuación, se presenta un resumen de la información de las subsidiarias más significativas, compuesto por la suma de los estados financieros individuales de cada una de ellas:

Activos y pasivos de subsidiarias significativas	31/12/2025		31/12/2024	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente	3.598.826	2.352.071	3.349.697	2.083.964
No corriente	26.045.889	10.057.886	21.634.766	9.117.166
Total	29.644.715	12.409.957	24.984.463	11.201.130

Ingresos y gastos de subsidiarias significativas	Año	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios	5.029.821	5.466.976
Otras partidas del estado de resultados	(4.487.280)	(4.536.581)
Ganancias (pérdidas)	542.541	930.395

La información individual de las subsidiarias más significativas a nivel de segmento, incluidas en el ámbito de consolidación, expresada en miles de dólares, es la siguiente:

Detalle	Forestal Mininco SpA		CMPC Pulp SpA		Softys Chile SpA	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
País de incorporación	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Moneda funcional	US\$	US\$	US\$	US\$	CLP	CLP
Porcentaje de participación	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Activos totales	5.954.425	3.508.023	5.589.702	5.729.607	431.839	355.695
Activos corrientes	383.030	439.063	1.164.995	1.332.915	188.264	138.354
Activos no corrientes	5.571.395	3.068.960	4.424.707	4.396.692	243.575	217.341
Pasivos totales	1.198.588	587.341	1.589.773	1.929.168	153.000	176.501
Pasivos corrientes	126.729	127.348	695.011	677.642	119.003	136.342
Pasivos no corrientes	1.071.859	459.993	894.762	1.251.526	33.997	40.159
Ingresos ordinarios	494.498	500.304	2.440.239	2.721.954	594.793	587.784
Ganancias (pérdidas)	116.124	17.396	82.459	237.528	77.028	67.250

Detalle	Cartulinas CMPC SpA		CMPC Celulose Riograndense Ltda.		Inversiones CMPC S.A.	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
País de incorporación	Chile	Chile	Brasil	Brasil	Chile	Chile
Moneda funcional	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Porcentaje de participación	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Activos totales	596.480	607.409	5.502.942	4.947.747	11.569.327	9.835.982
Activos corrientes	249.206	249.976	488.158	465.851	1.125.173	723.538
Activos no corrientes	347.274	357.433	5.014.784	4.481.896	10.444.154	9.112.444
Pasivos totales	329.878	332.156	2.684.435	2.186.634	6.454.283	5.989.330
Pasivos corrientes	45.064	82.032	888.701	292.196	477.563	768.404
Pasivos no corrientes	284.814	250.124	1.795.734	1.894.438	5.976.720	5.220.926
Ingresos ordinarios	397.603	449.078	1.056.593	1.207.585	46.095	271
Ganancias (pérdidas)	(5.398)	18.710	132.234	188.364	140.094	401.147

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Las cuentas por cobrar y por pagar de Empresas CMPC S.A. con las subsidiarias más significativas son las siguientes:

Cuentas por cobrar

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de cuenta por cobrar *	Saldos pendientes		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/12/2025	31/12/2024			
					MUS\$	MUS\$			
Activos corrientes:									
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Subsidiaria	Chile	Servicios	253	—	CLP	30 días	Monetaria
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Subsidiaria	Chile	Servicios	2.692	2.076	CLP	30 días	Monetaria
96.529.310-8	Softys Chile SpA	Subsidiaria	Chile	Servicios	399	309	CLP	30 días	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC SpA	Subsidiaria	Chile	Servicios	519	362	CLP	30 días	Monetaria
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Servicios	—	81	CLP	30 días	Monetaria
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos e Intereses	174.879	29.464	US\$	30/360 días	Monetaria
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Subsidiaria	Brasil	Servicios	1.359	613	US\$	30 días	Monetaria
Activos No corrientes:									
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	920.651	951.097	US\$	30/360 días	Monetaria

(*) Los préstamos con entidades relacionadas se pactan en condiciones de mercado y devengan tasas de interés equivalentes a las de operaciones con terceros. Aquellos saldos cuya exigibilidad es inferior o igual a 360 días se clasifican como activos corrientes, mientras que los vencimientos superiores a dicho plazo, se presentan como activos no corrientes

Cuentas por pagar

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de cuenta por pagar *	Saldos pendientes		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/12/2025	31/12/2024			
					MUS\$	MUS\$			
Pasivos corrientes:									
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Subsidiaria	Chile	Otros	129	18	US\$	30 días	Monetaria
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Subsidiaria	Chile	Reembolsos	5.224	—	US\$	30 días	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC SpA	Subsidiaria	Chile	Reembolsos	2	—	US\$	30 días	Monetaria
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	—	30.446	US\$	30/360 días	Monetaria
77.419.232-8	Niuform Spa	Subsidiaria	Chile	Otros	—	13	US\$	30 días	Monetaria

(*) Los préstamos con entidades relacionadas se pactan en condiciones de mercado y devengan tasas de interés equivalentes a las de operaciones con terceros. Aquellos saldos cuya exigibilidad es inferior o igual a 360 días se clasifican como pasivos corrientes, mientras que los vencimientos superiores a dicho plazo, se presentan como pasivos no corrientes.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Las principales transacciones de Empresas CMPC S.A. con las subsidiarias más significativas son las siguientes:

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						Año terminado al 31/12/2025	Año terminado al 31/12/2024	
						MUS\$	MUS\$	
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Subsidiaria	Chile	Venta de servicios	Transacción comercial	2.585	2.397	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 ingresos por MUS\$ 666 ; 12/2024 ingresos por MUS\$ 120
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Subsidiaria	Chile	Arriendos	Transacción comercial	33	30	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 ingresos por MUS\$ 8 ; 12/2024 ingresos por MUS\$ 30
				Venta de servicios	Transacción comercial	8.758	7.597	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 ingresos por MUS\$ 2.090 ; 12/2024 ingresos por MUS\$ 380
				Compra de servicios	Transacción comercial	9	143	Los efectos en resultados fueron: 12/2024 ingresos por MUS\$ 143
96.529.310-8	Softys Chile SpA	Subsidiaria	Chile	Venta de servicios	Transacción comercial	2.343	2.993	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 ingresos por MUS\$ 338 ; 12/2024 ingresos por MUS\$ 150
96.731.890-6	Cartulinas CMPC SpA	Subsidiaria	Chile	Venta de servicios	Transacción comercial	3.446	3.110	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 ingresos por MUS\$ 918 ; 12/2024 ingresos por MUS\$ 156
				Arriendos	Transacción comercial	44	44	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 ingresos por MUS\$ 11 ; 12/2024 ingresos por MUS\$ 44
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Ingresos por intereses	Transacción financiera	52.971	53.686	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 ingresos por MUS\$ 52.971 ; 12/2024 ingresos por MUS\$ 53.686
				Gastos por intereses	Transacción financiera	9	4.091	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 ingresos por MUS\$ 9 ; 12/2024 gastos por MUS\$ 4.091
				Venta de servicios	Transacción comercial	370	299	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 ingresos por MUS\$ 100 ; 12/2024 ingresos por MUS\$ 15
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	Subsidiaria	Brasil	Venta de servicios	Transacción comercial	2.061	—	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 ingresos por MUS\$ 464
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Subsidiaria	Brasil	Venta de servicios	Transacción comercial	6.759	8.127	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 ingresos por MUS\$ 1.221 ; 12/2024 ingresos por MUS\$ 406

NOTA 39 - MEDIO AMBIENTE

Empresas CMPC S.A. tiene como política de largo plazo el desarrollo sustentable de sus actividades forestales e industriales, en armonía con el medio ambiente. Muchas de las subsidiarias y fábricas han obtenido la certificación de las normas internacionales de calidad ISO 9.001 y 14.001.

Anualmente se realizan importantes inversiones en activos biológicos asociados a la forestación y reforestación de bosques, que permiten capturar y almacenar CO₂. El manejo forestal sostenible de las plantaciones está certificado por medio de CERTFOR-PEFC y FSC®

Las inversiones que realiza CMPC en Propiedades, planta y equipo consideran mejoras ambientales que contribuyen a mitigar el impacto ambiental de su operación. Los principales proyectos cuyo objetivo es fundamentalmente medioambiental implicaron desembolsos en el periodo por MUS\$ 84.527.

Los principales desembolsos del periodo detallados por subsidiaria y proyecto son los siguientes:

Sociedad	Proyecto	Concepto de desembolso	Reconocimiento contable	Monto desembolsado en el periodo MUS\$	Monto desembolsado en el periodo Anterior MUS\$	Monto comprometido periodos futuros (Excesos) MUS\$	Fecha estimada de finalización de desembolsos
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BioCMPC - Modernización Planta	El proyecto BioCMPC tiene como objetivos aumentar la capacidad de la planta, bajar los costos, logrando crecimiento, eficiencia y mayor sustentabilidad	Propiedades, planta y equipo	6.486	28.530	20.854	30/6/2026
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Nueva red de alcantarillado	Nueva red de alcantarillado (restaurante, adm) - Fase 3/4	Propiedades, planta y equipo	40	—	530	30/3/2026
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Servidumbre de linea de alta tensión	Adquisición de derecho de vía e instalación de torres para la línea de transmisión eléctrica del Proyecto Natureza	Propiedades, planta y equipo	2.095	3	1.474	31/12/2026
CMPC Pulp SpA	Cambio geomembrana dañada ADC	El proyectos consiste en reparar geomembrana de ADC dañada por Incendio forestal aledaño a la planta de tratamiento de efluentes. Justificación/Beneficios: Normalizar instalación comprometida con la SMA. Alcance: Retirar geomembrana dañada por incendio e instalar nueva soldada a la instalación existente.	Propiedades, planta y equipo	540	238	202	31/3/2026

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(Continuación)

Sociedad	Proyecto	Concepto de desembolso	Reconocimiento contable	Monto desembolsado en el periodo MUS\$	Monto desembolsado en el periodo Anterior MUS\$	Monto comprometido periodos futuros (Excesos) MUS\$	Fecha estimada de finalización de desembolsos
CMPC Pulp SpA	Obras complementarias cierre Landfill	El proyecto consiste en implementar reboiler para generar vapor limpio y utilizar en chip bin para pre-impregnación. Eliminar venteos desde chip bin a través de implementación de condensador gases diluidos. Enviar gases diluidos y concentrados de chip bin y reboiler sistema de tratamiento respectivo.	Propiedades, planta y equipo	184	—	568	30/4/2026
Softys Chile SpA	Reducción del uso de agua fresca	El proyecto consiste en recuperar 100 m3/h de PTAR, ultra filtrar y sanitizar el agua recuperada; Aplicar RO a agua de entrada para usar 100 m3/h para mezclar con el agua recuperada; Usar 85 m3/h de Agua Filtrada (AF) para uso directo en fabricación y perdida del proceso de osmosis	Propiedades, planta y equipo	530	602	1.280	30/12/2026
CMPC Pulp SpA	Normalización CEMS	Normalizar la instalación de CEMS (Sistemas de Monitoreo Continuo de Emisiones) existentes de acuerdo a requerimientos de SMA (Superintendencia de Medio Ambiente). Se considera la normalización de CEMS Caldera Recuperadora N°1 de Planta Sant Fe, instalando el CEMS en caseta CEMS de Flujo existente.	Propiedades, planta y equipo	458	47	36	30/4/2026
Bioenergías Forestales SpA	Parque Eólico El Almendro	Construcción de parque eólico con 22 aero generadores de 99 mw en fundo El Almendro.	Propiedades, planta y equipo	252	1.185	279	30/6/2026
CMPC Pulp SpA	Reducción de agua planta Pacifico	El proyecto consiste en implementar 6 iniciativas de ahorro de agua para ahorrar 11,3 m 3 ton (Upgrade torre enfriamiento ; Precalentador Condensado Stripper; Make-up lavado de troncos; Make-up lavado de troncos; Reutilización de agua blanca en blanqueo + conducción de agua caliente y agua tibia hacia la torre; Reutilización de agua blanca en blanqueo + conducción de agua caliente y agua tibia hacia la torre). Implementación proyectos de reducción de agua en estudios con ahorro de 11,3 m3/ton. TIR: 21%; VAN: 13.212; PB 6 años, con metodología de uso justo y consciente del agua.	Propiedades, planta y equipo	12.694	11.284	5.226	30/6/2026
CMPC Pulp SpA	Reemplazo prensas de lodo Santa Fe	El proyecto consiste en aumentar el seco (> 27%) y quemar el 100% de los lodos en la caldera de biomasa (Cero residuos). Reducir a cero los reclamos por olores provenientes del transporte y disposición de lodos en el ADC, eliminando envío de residuos sólidos al ADC. Incrementar la vida útil del ADC. Aumentar la disponibilidad de la CB2 en 3,5 % al año. Reducir el gasto en mantenimiento 450 USD/año por fallas en caldera de biomasa.	Propiedades, planta y equipo	8.661	2.495	7.045	27/2/2026

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(Continuación)

Sociedad	Proyecto	Concepto de desembolso	Reconocimiento contable	Monto desembolsado en el periodo MUS\$	Monto desembolsado en el periodo Anterior MUS\$	Monto comprometido periodos futuros (Excesos) MUS\$	Fecha estimada de finalización de desembolsos
CMPC Pulp SpA	Cambio líneas efluentes secundario Santa Fé	Reemplazo durante detención conjunta 2025 cañerías y líneas de aire en el efluentes secundario asegurando la operación impecable, sin IOCCAS relacionados a derrames de riles.	Propiedades, planta y equipo	409	—	1.382	30/9/2026
Cartulinas CMPC SpA	Reducción de uso específico de agua industrial planta Maule	Alinearse en el cumplimiento de los objetivos corporativos de CMPC; reducción del 25% de consumo de agua al 2025.	Propiedades, planta y equipo	489	187	1.813	30/5/2027
CMPC Pulp SpA	Eliminar detenciones CR2 por ventilador 38	El objetivo del proyecto es dar continuidades operativas a la caldera recuperadora, evitando eventos ambientales por pérdida del punto quemado principal y fatigas de material producto de detenciones no programada.	Propiedades, planta y equipo	4.799	—	272	30/6/2026
Envases Impresos Cordillera SpA	Reducción consumo específico de agua MP2	El alcance del proyecto incluye: incorporar un nuevo subsistema de “agua súper clarificada”, el cual permitiría reutilizar las aguas de proceso. Incorporar una torre de enfriamiento para cerrar circuitos y disminuir el consumo del agua fresca utilizado en el sistema de refrigeración en las unidad hidráulicas. Implementar medición en línea en la entrada del agua al complejo Puente Alto y en las principales corrientes que no disponen de medición.	Propiedades, planta y equipo	427	2.837	495	30/11/2025
CMPC Iguaçu Embalagens Ltda.	Impermeabilización de la Laguna 2	El objetivo del proyecto es el siguiente: Laguna 1 - Aproximadamente 95% sedimentada. Laguna 2 - 30% sedimentada. Reducción del tiempo de retención del tratamiento debido al aumento de carga y al impacto en el cumplimiento de los parámetros de liberación de efluentes.	Propiedades, planta y equipo	71	1.238	1.132	30/12/2026
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Cierre del circuito de Efluentes Marrón G1 (fase1/2)	Se propone el cierre del circuito de efluente marrón, similar al sistema aplicado en G2, para una mayor flexibilidad operativa y control ambiental, especialmente en escenarios de mayor volumen de drenaje y desbordamiento con conductividades superiores a 3.000 µs/cm.	Propiedades, planta y equipo	23	—	758	30/4/2026
Cartulinas CMPC SpA	Servicios auxiliares para operación de una nueva caldera a Biomasa	El proyecto consiste en la habilitación de las instalaciones existentes, permitiendo un incremento en la adquisición de vapor de terceros (generado con biomasa), en reemplazo del actualmente generado con petróleo, aportando al compromiso de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero.	Propiedades, planta y equipo	978	1.418	45	30/11/2025

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(Continuación)

Sociedad	Proyecto	Concepto de desembolso	Reconocimiento contable	Monto desembolsado en el periodo MUS\$	Monto desembolsado en el periodo Anterior MUS\$	Monto comprometido periodos futuros (Excesos) MUS\$	Fecha estimada de finalización de desembolsos
CMPC Pulp SpA	Reducción de Aguas en HVAC Fase 1	Reducir el uso de agua en Santa Fe en 2,3 m3/ton, a través del sustitución de 37 sistemas enfriamiento de agua por aire. Justificación: Ahorrar 2,3 m3/ton, lo cual aporta 0,7 m3/ton al cumplimiento de la meta de reducción de agua de CMPC (8,3%)Disminución del específico de Santa Fe desde 39,6 (2018) a 37,3 m3/ton. A través de la metodología "Uso justo y consciente del agua", el proyecto presenta rentabilidad económica de VAN 27 MMUSD; TIR >30% y Payback 1 año (precio 2,1 USD/m3)	Propiedades, planta y equipo	1.019	2.474	1	31/3/2026
CMPC Pulp SpA	Anticipo proyecto Olores (Abatimiento de olores UV + nuevoTK Metanol 40M3 + BBAS stand by ccto flujo gases)	El objetivo principal de esta idea es minimizar el nivel odorante en la Planta Tratamiento de Efluentes mediante abatimiento de fuentes difusas, disminuir el riesgo de olor del estanque de efluentes montando un nuevo estanque y respaldar el sistema de manejo de gases con bombas stand by.	Propiedades, planta y equipo	393	1.249	111	31/3/2026
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Estudio portafolio Eólico Brasil	Tras la etapa de prospección y prefactibilidad del Portafolio Eólico en Brasil, en el contexto de desarrollo de proyectos eólicos en Brasil obliga a un plazo largo de desarrollo, de 4-5 años, con el objetivo de obtención de la Autorización Administrativa (Outorga) de explotación de central de generación de la ANEEL. En ese contexto, es necesario anticipar desde fase temprana los procesos y actividades de medición de recurso energético (mínimo 3 años de medición en sitio), licenciamiento ambiental, acceso a conexión eléctrica y regularización de terrenos para su uso en generación de energía.	Propiedades, planta y equipo	93	153	1.109	31/12/2026
CMPC Iguaçu Embalagens Ltda.	PS - REVAMP - FASE 1	El proyecto consiste en garantizar la seguridad y el cumplimiento ambiental, asegurar la disponibilidad y confiabilidad de los activos, prolongar la vida útil de los equipos, optimizar los procesos y contribuir a la reducción de los costos operativos.	Propiedades, planta y equipo	39	0	4.496	30/11/2026
Cartulinas CMPC SpA	Ampliación de capacidad de torre de enfriamiento en efluentes Maule	El proyectos consiste en asegurar el cumplimiento normativo de la temperatura del agua (40°C) de descarga y mantener un adecuado funcionamiento del tratamiento secundario a partir del segundo semestre de 2025.	Propiedades, planta y equipo	121	—	572	31/1/2027
CMPC Iguaçu Embalagens Ltda.	Proyecto PMN - Pirais Más Natural	Proyecto contempla estudios de ingeniería clase 10 del Proyecto PMN y contrato de equipo CMPC (5 personas) que va a trabajar en el proyecto.	Propiedades, planta y equipo	8.936	3.007	1.215	31/12/2027

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(Continuación)

Sociedad	Proyecto	Concepto de desembolso	Reconocimiento contable	Monto desembolsado en el periodo MUS\$	Monto desembolsado en el periodo Anterior MUS\$	Monto comprometido periodos futuros (Excesos) MUS\$	Fecha estimada de finalización de desembolsos
CMPC Pulp SpA	Implementación de acciones Hazop Efluent	El objetivo del proyecto es disminuir los riesgos ambientales en el área de Efluentes, de acuerdo al informe de Hazop y robustecimiento. Cumplir normativa vigente y cumplir con brechas de fiscalizaciones SMA. Recuperar pavimento zona norte torres de enfriamiento Sistema de conducción de lixiviados ADC generador eléctrico respaldo de estaciones de bombeo lixiviados automatización de válvulas manuales en cajón de mezcla Presurizar sala de rack y sala de control Instalar detectores de nivel en ventosas del emisario de efluente a negrete.	Propiedades, planta y equipo	660	162	235	30/4/2026
Softys Brasil Ltda.	Espesamiento de lodo ETA	El objetivo del proyecto es cumplir con la exigencia técnica de CETESB respecto al tratamiento de lodo de la estación de tratamiento de agua industrial.	Propiedades, planta y equipo	1.275	386	639	31/3/2026
Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	Adecuación de PTAR para cumplimiento a N	El objetivo del proyecto es cumplir con todos los parámetros de descarga de las aguas tratadas en la planta Altamira, de acuerdo con la nueva norma NOM-001-SEMARNAT-2021.	Propiedades, planta y equipo	3.127	1.336	1.060	30/4/2026
CMPC Pulp SpA	BEST 4.0	El proyectos consisten en cumplir lo dispuesto en la resolución ambiental de Planta Laja donde los residuos de aguas que se producen en los bunker de Dregs y Grits deben de canalizarse al efluente químico.	Propiedades, planta y equipo	3.281	—	413	31/3/2026
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Estudios Proyecto Natureza	Es un proyecto que incluirá la construcción de una nueva planta de celulosa cerca de Barra do Ribeiro. Este proyecto integral, propone no solo la industrialización, sino también mejoras en infraestructura vial y portuaria, forestación sustentable, conservación y promoción cultural.	Propiedades, planta y equipo	23.543	2.337	11.383	31/12/2026
CMPC Pulp SpA	Actualización tecnológica de control incinerador 1 SF2	Actualizar la estrategia de seguridad a un sistema Master full trip, basado en estrategia de seguridad utilizada por calderas recuperadoras. Actualmente existe alto riesgo ambiental durante fallas del equipo, ya que la derivación de los gases DNCG es manual y se generan venteos.	Propiedades, planta y equipo	480	22	7	30/4/2026
CMPC Pulp SpA	Estandarización ventiladores DNCG evaporadores	Estandarización ventiladores DNCG Evaporadores/ Fibra L1 (131 y 137), lo que implica instalar un nuevo ventilador stand by de la misma capacidad que el 137.	Propiedades, planta y equipo	494	10	1	30/4/2026
CMPC Pulp SpA	Fiberplace Pulp	Cumplir lo dispuesto en el resolución ambiental de Planta Laja donde los residuos de aguas que se producen en los bunker de Dregs y Grits deben de canalizarse al efluente químico	Propiedades, planta y equipo	530	—	56	31/3/2026

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(Continuación)

Sociedad	Proyecto	Concepto de desembolso	Reconocimiento contable	Monto desembolsado en el periodo MUS\$	Monto desembolsado en el periodo Anterior MUS\$	Monto comprometido periodos futuros (Excesos) MUS\$	Fecha estimada de finalización de desembolsos
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Aumento de capacidad de tratamiento de residuos etapa 2	Aumentar la capacidad del tratamiento de residuos a través de la construcción de una nueva central de residuos.	Propiedades, planta y equipo	132	—	11.193	31/10/2026
CMPC Pulp SpA	Red agua para HVAC y HU Laja	Implementar las 2 acciones de mayor costo/eficiencia (1,6 y 1,4 USD/m ³ -año), con impacto en reducción de 5,11 m ³ /ton, aprobando en esta instancia la etapa HVAC-Cambio a aire (2,6 m ³ /ton) y en el mes de julio la etapa de Unidades Hidráulicas (UH) + HVAC - Recuperación de agua	Propiedades, planta y equipo	423	—	919	31/10/2026
CMPC Pulp SpA	PDC Laguna de regulación	PDC 2025 Laguna de regulación" que responde a la formulación de 2 cargos (Grave y Leve) vía Resolución Exenta N° 1 / ROL D-117-2025.	Propiedades, planta y equipo	333	—	1.760	31/3/2027
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Drenaje Pluvial Etapa 2	Nuevos efluentes pluvial a cambio de efluentes que esta en estado deteriorado por uso legitimo (cumplimiento de vida útil)	Propiedades, planta y equipo	155	1.404	28	30/4/2026
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Tratamiento de residuos Caiado	Tratamiento de residuos	Propiedades, planta y equipo	135	173	100	30/6/2026
CMPC Iguaçu Embalagens Ltda.	PS - Mejoras Ambientales	Instalación de biofiltro y biorreactor en sistemas sanitarios existentes. Adecuación de la contención química de azufre, cal y heces de licor. Estandarización del área de almacenamiento de residuos.	Propiedades, planta y equipo	222	—	358	30/7/2026
Totales				84.527	62.777	79.047	

Todos los proyectos que poseen flujos de dinero comprometidos se encuentran en desarrollo a la fecha de los presentes Estados Financieros Consolidados. Además, en CMPC existen otros proyectos asociados al desarrollo de nuevas tecnologías aplicadas para mitigar el impacto en el medio ambiente.

NOTA 40 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

No existen hechos posteriores a la fecha de presentación de estos Estados Financieros Consolidados que pudiesen afectar la interpretación de los mismos.

VIVE LO
NATURAL

Análisis Razonado

Cuarto Trimestre

2025



PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

Fecha: 30 de enero, 2026

Hora: 10:00 A.M. Santiago

Inscripción Webcast:

[Link](#)

Id (Zoom):

871 3490 5324

CONTACTO INVESTOR RELATIONS

Claudia Cavada

claudia.cavada@cmpec.com

Daniela Figueroa

daniela.figueroa@cmpec.com

Javiera Bórquez, CFA

javiera.borquez@cmpec.com

Relación con Inversionistas

ir_cmpec@cmpec.cl

ir.cmpec.com

CONTENIDO

RESUMEN DEL PERÍODO	3
HECHOS DESTACADOS	4
HECHOS POSTERIORES	5
REVISIÓN DE LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS	6
VENTAS	6
COSTOS DE OPERACIÓN	8
OTROS COSTOS Y GASTOS DE OPERACIÓN	8
EBITDA AJUSTADO	9
RESULTADO FINANCIERO	10
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	11
ANÁLISIS FLUJOS DE EFECTIVO	12
INVERSIONES	13
ANÁLISIS DE BALANCE	13
DEUDA FINANCIERA	14
RATIOS FINANCIEROS	15
INDICADORES DE RENTABILIDAD Y ENDEUDAMIENTO	16
RESULTADOS POR NEGOCIO	17
CELULOSA	17
SOFTYS	21
SOSTENIBILIDAD	23
GESTIÓN DE RIESGOS	24
DECLARACIONES PROSPECTIVAS	24
TABLAS FINANCIERAS	25
GLOSARIO	30

ACERCA DE CMPC

CMPC es una compañía multinacional productora de maderas, celulosa, productos tissue y de cuidado personal, productos de embalaje y papeles, con 105 años de historia. La esencia de CMPC, el bosque, su fibra natural y sus productos derivados son fundamentales para contribuir a un mundo sostenible. Su propósito corporativo – **JUNTOS CREAMOS LA FIBRA NATURAL PARA UN FUTURO MEJOR** – es lo que motiva y guía a los más de 27 mil colaboradores directos que se desempeñan en operaciones industriales, forestales y de consumo masivo en nueve países de América: Chile, Brasil, Argentina, México, Estados Unidos, Perú, Colombia, Uruguay y Ecuador, así como también en oficinas comerciales en Alemania, Estados Unidos y China.

RESUMEN DEL PERÍODO ⁽¹⁾

Las **Ventas Consolidadas** alcanzaron USD1.891 millones en 4T25, con un alza de un 1% frente a los USD1.865 millones registrados en 3T25 y una baja de un 1% frente a los USD1.919 millones registrados en 4T24. El alza frente al trimestre previo refleja mayores ingresos en el negocio de Celulosa, compensados en parte por bajas en Biopackaging y Softys. En el comparativo AoA, la disminución se explica principalmente por la caída del precio de la celulosa y por menores volúmenes en Biopackaging.

En **Celulosa**, las ventas del trimestre aumentaron un 6% ToT, como resultado de mayores volúmenes de ventas y mayores precios de celulosa. AoA, la venta cayó un 8%, reflejando un menor precio promedio de venta de celulosa y de productos forestales.

En **Softys**, las ventas cayeron en 1% ToT. El negocio de papeles tissue registró una caída de 1% ToT principalmente causada por una contracción de volúmenes en Argentina, en un escenario desafiante para el consumo. Cuidado Personal presentó una baja de 1% principalmente por menores volúmenes. AoA, las ventas de Softys aumentaron un 9,0% AoA, lo que se explica principalmente por la incorporación de la operación de pañales Softys Falcon en Brasil.

En **Biopackaging**, las ventas cayeron un 5% ToT y 12% AoA. Tanto la variación trimestral como la interanual, se explican por menores volúmenes de venta. Se observan altos inventarios en la industria de cartulinas y otros papeles a nivel global, debido a una contracción en los mercados de embalajes.

El **EBITDA Ajustado** alcanzó USD262 millones en 4T25, con un aumento de 1% ToT, resultante de la combinación de un mayor resultado en el negocio de Softys y de Celulosa junto a una baja en Biopackaging. AoA, el EBITDA Ajustado se redujo 21%, lo que se relaciona principalmente con la caída en el precio de la celulosa y menores volúmenes en Biopackaging. En el caso de Softys, se registró un alza AoA de la mano de su crecimiento inorgánico en la industria de pañales en Brasil. El **margen EBITDA Ajustado** consolidado fue de 13,8% en 4T25, que se compara con un 14,0% obtenido en 3T25 y con un 17,3% obtenido en 4T24.

La **Utilidad Neta** fue de USD37 millones en 4T25, que se compara con USD34 millones registrados en 3T25 y con USD10 millones en 4T24. La diferencia en Utilidad Neta AoA, se explica por un mayor ingreso por Activo Biológico y menores gastos por impuestos a las ganancias, que fueron parcialmente compensados por una menor generación de EBITDA Ajustado.

El **ratio Deuda Neta/EBITDA Ajustado** cerró el 4T25 en 3,97x, que se compara con 3,79x registrado en 3T25 y con 3,15x registrado en 4T24. La compañía espera que este ratio evolucione favorablemente, retornando a su rango meta, de 2,5x a 3,5x, en los próximos meses, de la mano de la generación de caja operacional y el plan de monetización de activos en curso, tal como fue presentado en el Investor Day, en diciembre 2025.

USD Millones	4T24	3T25	4T25	ToT	AoA	12M24	12M25	AoA
Ventas	1.919	1.865	1.891	1%	-1%	7.743	7.475	-3%
EBITDA Ajustado	332	260	262	1%	-21%	1.542	1.132	-27%
Margen EBITDA Ajustado	17,3%	14,0%	13,8%	-10pb	-350pb	19,9%	15,1%	-480pb
Utilidad (Pérdida) Neta	10	34	37	10%	261%	491	202	-59%
Inversiones	261	176	179	2%	-31%	752	832	11%
Flujo de Caja Operacional	258	225	308	37%	19%	1.046	1.075	3%
Total Activos	16.936	17.564	20.578	17%	22%	16.936	20.578	22%
Deuda Neta	4.857	5.056	5.015	-1%	3%	4.857	5.015	3%
Capitalización de Mercado	3.916	3.682	3.897	6%	0%	3.916	3.897	0%
Tipo de Cambio Cierre (CLP/USD)	996	962	907	-6%	-9%	996	907	-9%
Tipo de Cambio Promedio (CLP/USD)	962	960	935	-3%	-3%	944	952	1%
Tipo de Cambio Cierre (BRL/USD)	6,19	5,32	5,50	3%	-11%	6,19	5,50	-11%
Tipo de Cambio Promedio (BRL/USD)	5,84	5,45	5,40	-1%	-8%	5,39	5,59	4%

⁽¹⁾ Para facilitar el análisis, las cifras presentadas en este documento están sujetas a redondeo. Por esto, es posible que algunos cálculos numéricos no coincidan exactamente.

HECHOS DESTACADOS

CMPC asiste a la *London Pulp Week 2025* - Entre el 9 y el 14 de noviembre, CMPC participó en el *London Pulp Week 2025*, uno de los encuentros más relevantes de la industria mundial de celulosa y papel. La compañía estuvo presente con un stand bajo el concepto "*The flavor of our forests*" y con la participación de directores y ejecutivos clave. Durante el evento, Francisco Ruiz-Tagle, CEO de CMPC, destacó las conversaciones sostenidas con clientes europeos en torno a la sobreoferta, situación arancelaria y desafíos del negocio de la celulosa. Asimismo, Raimundo Varela, Vicepresidente Comercial Pulp & Boxboard, participó como panelista, relevando la importancia del contacto permanente con los clientes y el seguimiento de las tendencias del mercado, en línea con la Estrategia 2030 de CMPC, que sitúa al cliente en el centro de las decisiones.

CMPC *Investor Day* – El 9 de diciembre, CMPC realizó su Investor Day 2025, instancia que contó con la participación de los principales analistas e inversionistas de la industria. En el evento, los altos ejecutivos de la compañía expusieron los planes que se están implementando para enfrentar los desafíos actuales y futuros del sector papelerero, marcados por una mayor producción china de celulosa y papeles, la sobrecapacidad de producción de papeles tissue en Brasil y un mercado mexicano resentido por una menor actividad económica, junto a una disminución en las remesas recibidas desde EE.UU. Durante el evento, la compañía presentó al mercado su plan de financiamiento y profundizó en la magnitud y los alcances del proyecto Natureza.

Asimismo, se dio a conocer la estrategia de la empresa, la cual se basa en la reorganización de la cadena de valor, la resiliencia financiera, el fortalecimiento del relacionamiento con clientes y la internacionalización principalmente en Brasil.

Entre los anfitriones del evento estuvieron Bernardo Larraín, Presidente de CMPC; Francisco Ruiz-Tagle, CEO de CMPC; Gonzalo Darraidou, Gerente General de Softys; junto a otros altos ejecutivos de la compañía. El material presentado se encuentra disponible en nuestra web corporativa, en el siguiente [enlace](#).

Colaboración de CMPC Maderas recibe reconocimiento internacional en sostenibilidad – El estadio Claro Arena, del Club Deportivo Universidad Católica de Chile, marcó un hito al ser premiado con el prestigioso Sustainability Delivered Award en los Stadium Business Design and Development Awards. El premio destaca su impacto positivo y la implementación de prácticas ambientales innovadoras.



CMPC Maderas aportó activamente al proyecto con más de 1.500 metros cúbicos de madera masiva, demostrando cómo la ingeniería moderna y nuestra materia prima se integran eficientemente. Esta colaboración es un ejemplo concreto de nuestro compromiso con la innovación en la construcción y la visión de un futuro más sustentable.

HECHOS POSTERIORES

CMPC obtiene calificación AAA en CDP – En enero, CMPC alcanzó un hito relevante al obtener la calificación AAA de *Carbon Disclosure Project* (CDP), organización que evalúa el desempeño ambiental de las empresas a nivel global. Este reconocimiento refleja una gestión destacada de los riesgos asociados al cambio climático, el uso responsable del agua y la protección de los bosques, bajo estándares internacionales comparables.



CMPC realiza cambios en su política contable para activos Propiedad, Planta y Equipo – Mediante un Hecho Esencial enviado a la CMF el día 29 de enero de 2026, la compañía informó del cambio en la política contable utilizada en la valorización de los terrenos con aptitud forestal, pasando del modelo de Costo histórico al valor razonable (modelo de revaluación) según NIC 16 Propiedad Planta y Equipo. Este cambio voluntario se realiza con el objeto de que los estados financieros proporcionen información que refleje de mejor manera el valor de los activos y patrimonio de la Sociedad, y genera impactos a nivel de Activos, Pasivos y Patrimonio, no afectando el Estado de Resultados del período. Para más información, ver la página 13 de este documento y la Nota 5 de los Estados Financieros de la compañía.

CMPC es elegida como la empresa forestal más sostenible del mundo – En enero, CMPC fue reconocida por tercer año consecutivo como la empresa más sostenible del mundo en el ranking *Dow Jones Best-in-Class Index* en el sector '*Paper & Forest Products*'. Este reconocimiento no solo consolida una evolución sostenida en el ranking, sino que es un reflejo del trabajo que la compañía ha desarrollado en su estrategia de sostenibilidad y que involucra a todas las áreas de CMPC.

CMPC recibe concesión para construir terminal portuario en Brasil – El 20 de enero, CMPC formalizó el contrato de concesión para construir un nuevo terminal privado en el Puerto de Rio Grande. Esta infraestructura portuaria es un pilar logístico para viabilizar el proyecto Natureza. Su materialización está sujeta a la ejecución del proyecto, que se espera sea sometido a la aprobación del Directorio de CMPC a mediados de 2026.

Situación de Incendios Rurales – En lo que ha transcurrido de la temporada 2025–2026, hasta el 28 de enero, se estima que 1.926 hectáreas de plantaciones de la compañía han sido afectadas en algún grado por 225 incendios rurales en Chile. Por ubicación geográfica, 100 de estos incendios se registraron en la Región de La Araucanía, 97 en la Región del Biobío, 22 en la Región del Maule, 5 en Ñuble y 1 en la Región de los Ríos.

La compañía continúa realizando importantes esfuerzos para asegurar una respuesta temprana ante la detección de incendios y así prevenir su propagación. Para ello, cuenta actualmente con 1.083 brigadistas equipados y capacitados para el combate, completando 145 brigadas. En cuanto a aeronaves, la compañía se encuentra operando con 12 aviones y 10 helicópteros especializados. Dentro de sus recursos, también se encuentran 6 puestos de comando equipados con tecnología y comunicaciones, lo que se complementa con sistemas de teledetección óptica a nivel de superficie, teledetección satelital y sistemas de gestión y análisis que le permiten dar seguimiento a brigadistas y aeronaves.

REVISIÓN DE LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS

VENTAS

La compañía registró **Ventas Consolidadas** por USD1.891 millones en el cuarto trimestre, con un alza de un 1% ToT y una baja de 1% AoA.

La siguiente comparación a nivel de negocios excluye los ingresos registrados por la compañía a nivel holding, así como ingresos extraordinarios, tales como los provenientes de indemnizaciones de seguros por USD35 millones, ocurridas en 12M24 (USD14 millones en Celulosa y USD21 millones en Biopackaging) y la venta de la sociedad Transmisora de Energía Nacimiento en 12M25, por USD71,4 millones.

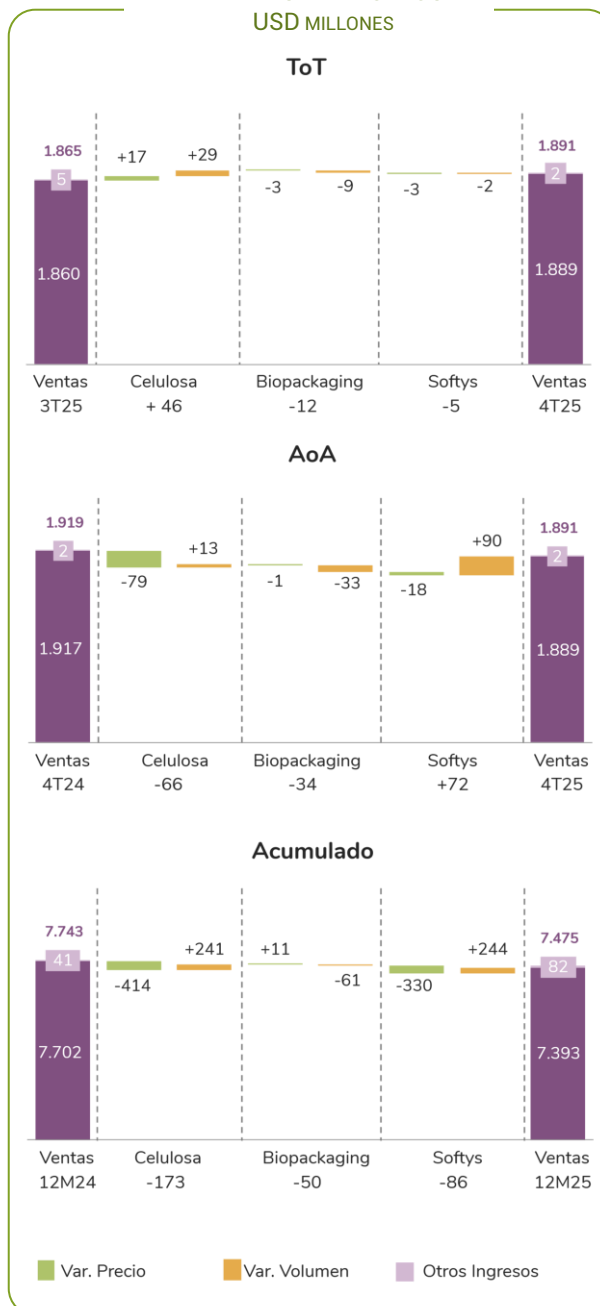
A nivel de negocios, en el cuarto trimestre, se registró un alza **ToT** de 6% en las ventas de **Celulosa** (+USD46 millones), lo que se explica por un mayor volumen de venta y un mayor precio promedio. En **Biopackaging** se observó una caída de 5% (-USD12 millones) como resultado de menores volúmenes y precios de venta. En **Softys**, las ventas disminuyeron en 1% (-USD5 millones), tanto por menores volúmenes como por un menor precio promedio.

AoA, se registró una caída de 8% en la venta de **Celulosa** (-USD66 millones), lo que se explica por un menor precio promedio, que fue compensado en parte por un mayor volumen de venta. En **Biopackaging**, se registró una baja de 12% (-USD34 millones), como resultado de un menor volumen de venta. En el caso de **Softys**, se observó un aumento de 9% (+USD72 millones), lo que se explica por un mayor volumen de venta, reflejando la integración de la operación de cuidado personal Falcon en Brasil, a partir del 2T25. Esto fue compensado parcialmente por un menor precio promedio.

Las ventas **acumuladas** a diciembre se redujeron 3%. En **Celulosa**, se registró una baja (-USD173 millones) por un menor precio promedio, que fue parcialmente compensado por mayores volúmenes. **Biopackaging** (-USD50 millones) se redujo principalmente por un menor volumen en cartulinas. En **Softys**, la caída (-USD86 millones) se explica por un menor precio promedio en dólares, que fue en parte compensado por un mayor volumen.

VENTAS A TERCEROS

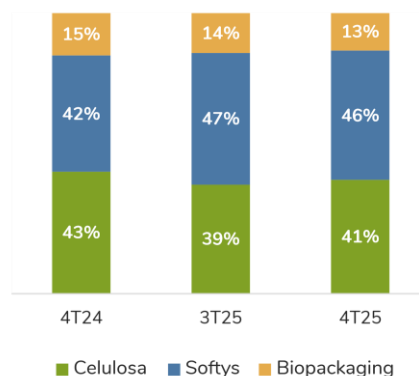
USD MILLONES



En cuanto al peso relativo de las ventas por negocio, en 4T25 la contribución de Celulosa fue de 41%, mientras que Softys alcanzó 46% y Biopackaging un 13%. En comparación con el trimestre anterior, la contribución de Celulosa aumentó, mientras la de Biopackaging y de Softys disminuyó.

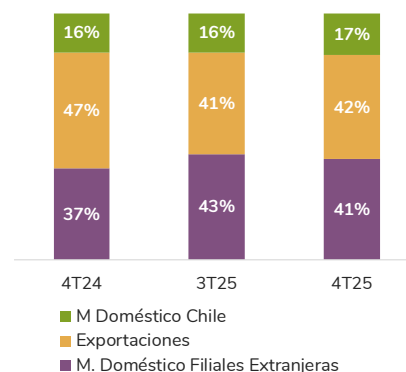
Frente al 4T24, Celulosa disminuyó su participación desde 43% a 41%, Softys aumentó su peso de 42% a 46%, y Biopackaging disminuyó de 15% a 13%.

VENTAS POR NEGOCIO



Durante el 4T25, la proporción de las ventas domésticas de las filiales extranjeras representó el 41% de las ventas consolidadas, superior al 37% del 4T24 e inferior al 43% del 3T25. Por su parte, las exportaciones redujeron su contribución al 42%, desde 47% en 4T24 y aumentaron desde el 41% en 3T25. En contrapartida, las ventas domésticas en Chile aumentaron a 17%, desde un 16% registrado en el mismo periodo del año anterior y en 3T25.

VENTAS POR DESTINO



COSTOS DE OPERACIÓN

Los **Costos de Operación**, que excluyen la depreciación y amortización, costo de formación de madera y fondos de la madera, alcanzaron los USD1.281 millones, aumentando 1% ToT y 2% AoA.

El aumento de los costos de operación ToT se relaciona con mayores volúmenes de venta y algunos *cash costs* en Celulosa. En la comparación AoA, los costos de operación de Softys aumentaron, reflejando la adquisición y consolidación de la operación de cuidado personal brasileña Falcon, desde abril 2025.

Los Costos de Operación consolidados en el 4T25 representaron un 68% de las ventas totales, lo que se compara con un 68% registrado en 3T25 y con un 65% registrado en 4T24. En este último caso, en un escenario de caídas de doble dígito en los precios de la celulosa.

OTROS COSTOS Y GASTOS DE OPERACIÓN

Otros Costos y Gastos de Operación corresponden a la suma de los rubros Costos de Distribución, Gastos de Administración y Otros Gastos por Función. En el 4T25, Otros Costos y Gastos de Operación alcanzaron los USD348 millones, con aumentos de 4% ToT y de 5% AoA.

En comparación al 3T25, el aumento se debe principalmente a mayores costos y gastos en Softys y en menor medida en Celulosa y Biopackaging. En comparación al 4T24, el aumento refleja la integración de la operación de cuidado personal Falcon, en Softys Brasil.

En 4T25, Otros Costos y Gastos de Operación representaron un 18,4% de las ventas, lo que se compara con el 18,0% registrado en 4T25 y mayores al 17,2% registrado en 4T24.

EBITDA Ajustado

En el 4T25, el **EBITDA Ajustado** fue de USD262 millones, con un alza de 1% ToT y una caída de 21% AoA. El **margen EBITDA Ajustado** fue de 13,8% en 4T25, menor al 14,0% de 3T25 y que el 17,3% registrado en 4T24.

El siguiente análisis excluye el efecto de ítems no recurrentes, como la venta de la sociedad Transmisora de Energía Nacimiento S.A, que generó USD46,1 millones a nivel de EBITDA en los períodos 2T25 y 12M25. Asimismo, se aíslan indemnizaciones de seguros por USD46 millones recibidas en 1T24 (USD35 millones a nivel de ventas, mencionado anteriormente, y USD11 a nivel de costo de ventas).

Al comparar **ToT**, el aumento en EBITDA ajustado refleja principalmente un mayor resultado en **Softys** (USD13 millones), por un mayor precio y fluctuaciones cambiarias favorables, y en **Celulosa** (USD6 millones), derivado de un mayor volumen de venta y precio promedio. Por su parte, **Biopackaging** presentó una caída de USD11 millones, que se relaciona a menores volúmenes vendidos y un menor precio promedio. El resultado de Holding y Otros cayó USD6 millones.

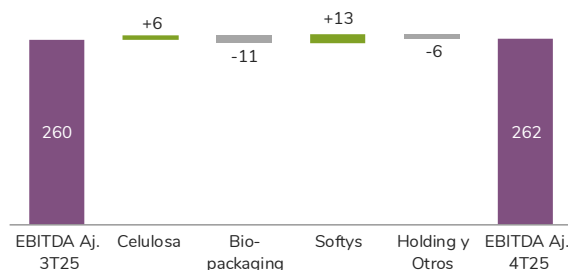
Al comparar **AoA**, el EBITDA Ajustado consolidado disminuyó en USD70 millones, reflejando caídas en **Celulosa** (-USD62 millones) por menores precios de venta. En **Biopackaging**, el EBITDA Ajustado se redujo USD12 millones, como resultado de menores volúmenes vendidos y mayores costos de venta. Por su parte, **Softys** registró un alza de USD4 millones, relacionada con un mayor volumen y variaciones cambiarias. El resultado de Holding y Otros se mantuvo frente al período en comparación.

En términos **acumulados**, se registró un menor resultado, lo que se explica por bajas en **Celulosa** (-USD250 millones), dando cuenta de los menores precios, **Softys** (-USD144 millones), reflejando efectos cambiarios desfavorables, junto a mayores costos y gastos, y **Biopackaging** (-USD28 millones). Por su parte, se registró un mayor resultado en Holding y Otros (USD 13 millones).

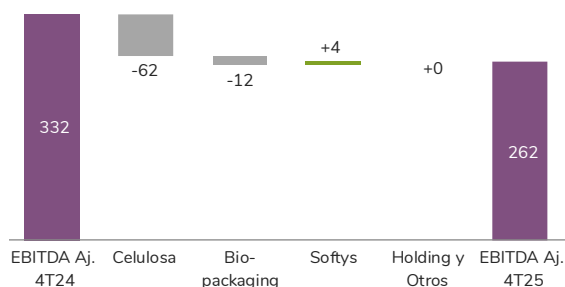
EBITDA AJUSTADO

USD MILLONES

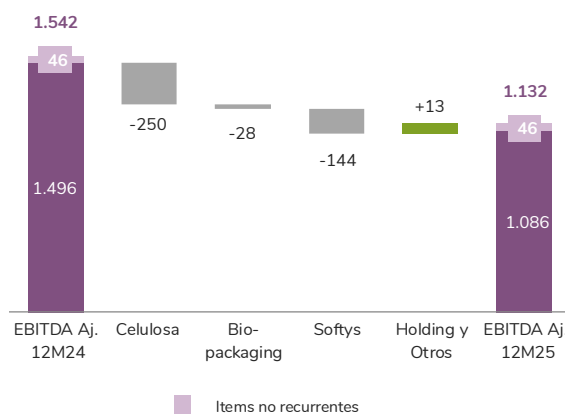
ToT



AoA

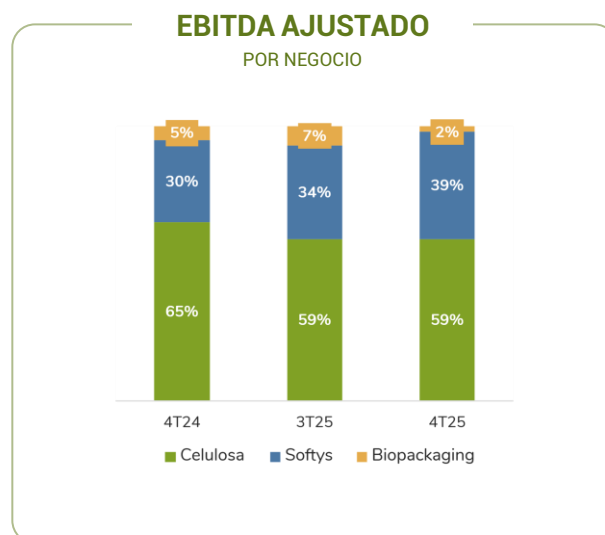


Acumulado



Items no recurrentes

En el trimestre, la contribución de **Celulosa** al EBITDA Ajustado consolidado alcanzó 59%, en línea con el 3T25 y disminuyendo desde un 65% en 4T24. Esto fue acompañado de un alza en el aporte de **Softys**, que pasó a un 39% en 4T25 desde un 34% en 3T25 y desde un 30% en 4T24. Por su parte, **Biopackaging** registró una contribución de 2% en 4T25, disminuyendo en comparación al 7% del 3T25 y al 5% del 4T24.



RESULTADO FINANCIERO

Los **Costos Financieros** del trimestre alcanzaron USD96 millones, lo que representa un incremento de 14% respecto del 3T25 y de 23% en comparación con el 4T24. Por su parte, los **Ingresos Financieros** por USD14 millones en 4T25 se comparan con USD10 millones registrados en 3T25 y con USD10 millones registrados en 4T24.

La cuenta de **Impuestos a las Ganancias** registró un gasto por USD33 millones en 4T25, lo que se compara con un ingreso de USD15 millones en 3T25 y un gasto de USD78 millones en 4T24. El aumento ToT se explica principalmente por un incremento en la utilidad antes de impuestos y por el efecto de la depreciación del real brasileño frente al dólar en los impuestos diferidos (-3,5%), contrario al efecto positivo registrado en el 3T25 por la apreciación del real brasileño (+2,5%). En comparación con el 4T24, el menor gasto por impuestos registrado en el trimestre se explica por una menor utilidad antes de impuestos y una depreciación del real brasileño más moderada en términos comparativos (-3,5% ToT en 4T25 vs. -13,7% ToT en 4T24).

Las **Diferencias de Cambio** con impactos en resultado, totalizaron una ganancia de USD5 millones durante el 4T25, explicada por la depreciación del dólar de cierre en el período frente a diversas monedas de América Latina. Lo anterior se compara con una pérdida de USD10 millones en 3T25 y una pérdida de USD15 millones en 4T24, reflejando las fluctuaciones cambiarias en esos períodos.

Los **Resultados por Unidades de Reajuste** registraron una ganancia de USD12 millones en 4T25, lo que se compara con ganancias de USD13 millones en 3T25 y de USD32 millones en 4T24. La menor cifra en este trimestre frente a los períodos en comparación se condice con la menor inflación registrada en Argentina.

Otras Ganancias (Pérdidas) resultó en una pérdida de USD22 millones. Lo anterior se compara con una pérdida de USD9 millones en el 3T25 y una pérdida de USD36 millones en el 4T24. Otras Ganancias (Pérdidas), incluye ítems, tales como, el efecto de siniestros forestales, donaciones, gastos de reestructuración, gastos operacionales de nuevas sociedades y consultorías, entre otros.

Los Ingresos por **Activos Biológicos** resultaron en USD168 millones durante el 4T25, superiores al compararlos con los USD81 millones del trimestre anterior y a los US111 millones del mismo periodo el año pasado. Los Ingresos por **Activos Biológicos** están determinados por variables macroeconómicas que establecen el valor razonable de la base forestal que posee la compañía junto a los cambios físicos de la masa forestal.

UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA

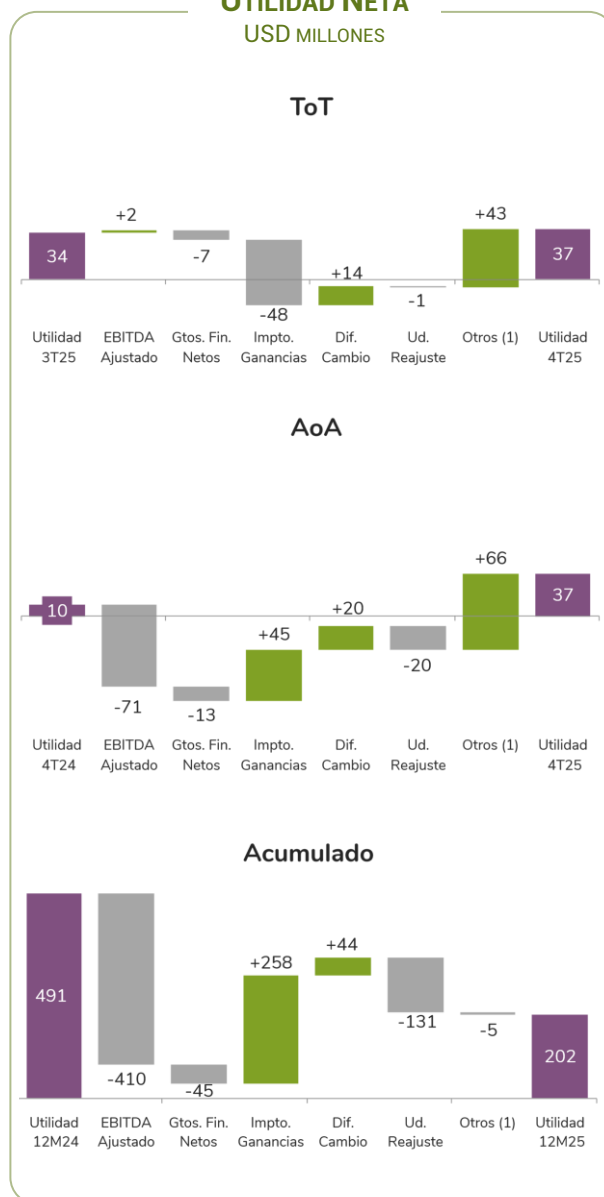
CMPC reportó una **Utilidad Neta** de USD37 millones en el trimestre, cifra mayor a la ganancia de USD34 millones en el 3T25 y a la ganancia de USD10 millones de 4T24.

La variación **ToT** se explica por una mayor cifra en Otros⁽¹⁾ (USD43 millones), relacionados con un mayor ingreso por activos biológicos; diferencias de tipo de cambio mayores (USD14 millones) y mayor EBITDA Ajustado (USD 2 millones). Lo anterior fue compensado por mayores gastos por impuestos a las ganancias (-USD48 millones), mayores gastos financieros netos (-USD7 millones) y un menor resultado por unidades de reajuste (-USD1 millón)

La variación **AoA** refleja la combinación de una mayor cifra en Otros⁽²⁾ (USD66 millones), menores gastos por impuestos a las ganancias (USD45 millones) y mayores diferencias por tipo de cambio (USD20 millones). A su vez, se observó una menor generación de EBITDA Ajustado (-USD71 millones), menores resultados por unidades de reajuste (-USD20 millones) y mayores gastos financieros netos (-USD13 millones).

La variación **acumulada** se explica por un menor EBITDA Ajustado (-USD410 millones), menores resultados por unidades de reajuste (-USD131 millones), mayores gastos financieros netos (-USD47 millones) y una menor cifra en Otros⁽¹⁾ (-USD3 millones). Esto fue acompañado de menores gastos por impuestos a las ganancias (USD258 millones) y de mayores diferencias de cambio (USD44 millones).

UTILIDAD NETA USD MILLONES



(1) 'Otros' incluye: Depreciación y Amortización, Ingresos por activos biológicos netos, Fondos de Madera, Participación en asociadas y Otras ganancias (pérdidas).

(2) 'Otros' incluye: Depreciación y Amortización, Ingresos por activos biológicos netos, Fondos de Madera, Participación en asociadas y Otras ganancias (pérdidas).

ANÁLISIS FLUJOS DE EFECTIVO

Los **Flujos de Efectivo de Operación** fueron de USD298 millones en 4T25, superiores al compararlos con los USD225 millones registrados en 3T25 y con los USD258 millones de 4T24. ToT, el alza se relaciona con mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios y mayores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios.

Los **Flujos de Efectivo de Inversión** registraron desembolsos netos por USD185 millones en 4T25, mayores a los USD168 millones desembolsados en 3T25 y en menores con los USD240 millones desembolsados en 4T24. El alza trimestral se debe a mayores compras de propiedad, planta y equipo.

Los **Flujos de Efectivo de Financiación** fueron desembolsos netos por USD144 millones en 4T25, lo que se compara con entradas netas por USD112 millones en 3T25 y desembolsos netos USD57 millones en 4T24. ToT, la mayor salida de fondos refleja menores importes de préstamos y mayores reembolsos de préstamos en el 4T25. AoA, el mayor desembolso se explica por menores importes de préstamos.

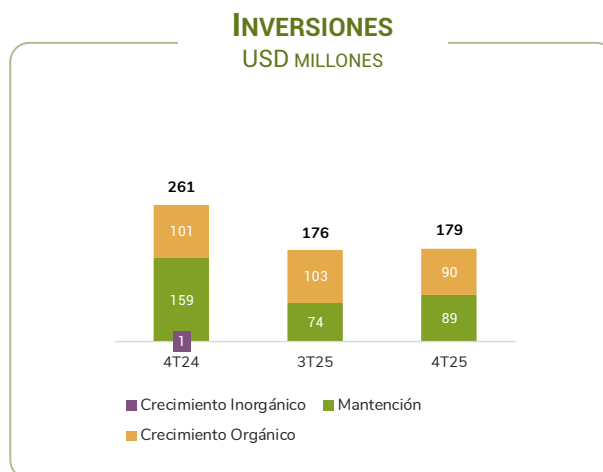
USD Millones	4T24	3T25	4T25	ToT	AoA	12M24	12M25	YTD
Flujos de efectivo netos de actividades de operación	258	225	298	32%	15%	1.046	1.065	2%
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión	(240)	(168)	(185)	10%	-23%	(738)	(780)	6%
Flujos de efectivo netos de actividades de financiación	(57)	112	(144)	-	152%	(472)	(130)	-73%
Efectos de la variación en la tasa de cambio	(19)	1	(1)	-	-96%	(50)	25	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(58)	170	(32)	-	-45%	(215)	181	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	690	674	844	25%	22%	846	632	-25%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	632	844	812	-4%	29%	632	812	29%

INVERSIONES

Las **Inversiones** durante el 4T25 alcanzaron USD179 millones, con un alza respecto a los USD176 millones registrados en 3T25, y una baja respecto a los USD261 millones de 4T24.

En el período, se realizaron inversiones en **crecimiento orgánico**, por USD90 millones, que se comparan con USD103 millones invertidos en 3T25 y con USD101 millones en 4T24.

La inversión en **mantención** de 4T25 alcanzó USD89 millones, que se compara con USD74 millones en 3T25 y USD159 millones en 4T24. Dentro de la inversión en mantención se considera parte de las mantenciones de las plantas de celulosa. El calendario de estas mantenciones se encuentra en la página 18.



ANÁLISIS DE BALANCE

USD Miles	dic-24	dic-25	AoA
Activos Corrientes	4.255.310	4.365.561	3%
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	3.059	3.059	0%
Activos No Corrientes	12.677.302	16.209.781	28%
Total Activos	16.935.671	20.578.401	22%
Pasivos Corrientes	2.044.709	2.089.423	2%
Pasivos No Corrientes Mantenidos para la Venta	-	-	-
Pasivos No Corrientes	7.091.798	8.387.006	18%
Total Pasivos	9.136.507	10.476.429	15%
Participaciones No Controladoras	425	588	38%
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	7.798.739	10.101.384	30%
Total Patrimonio	7.799.164	10.101.972	30%
Total Pasivos y Patrimonio	16.935.671	20.578.401	22%

Los **Activos Totales** al cierre de 4T25 alcanzaron USD20.578 millones, encontrándose sobre los USD16.936 millones registrados al cierre de 2024. Lo anterior refleja alzas principalmente en los activos no corrientes. Los mayores aumentos estuvieron en Propiedad, planta y equipos y activos biológicos. El criterio de costo histórico del rubro propiedad planta y equipo fue reemplazado a partir del 31 de diciembre de 2025 por el valor revaluado de los terrenos con aptitud forestal, conforme al cambio de política detallada en la Nota 5 de los Estados Financieros, con un impacto de US\$2.819 millones a nivel de activos.

Los **Pasivos Totales** ascendieron a USD 10.476 millones, por sobre los USD 9.137 millones registrados al cierre del 2024. Este aumento se explica por un alza los Pasivos No Corrientes. La principal alza se dio en Pasivos por Impuestos Diferidos (USD751 millones), la cual se relaciona con el cambio de política mencionado en la sección de activos, acompañado de mayores Otros Pasivos Financieros No corrientes (USD549 millones), que refleja las emisiones de deuda de largo plazo, durante 2025.

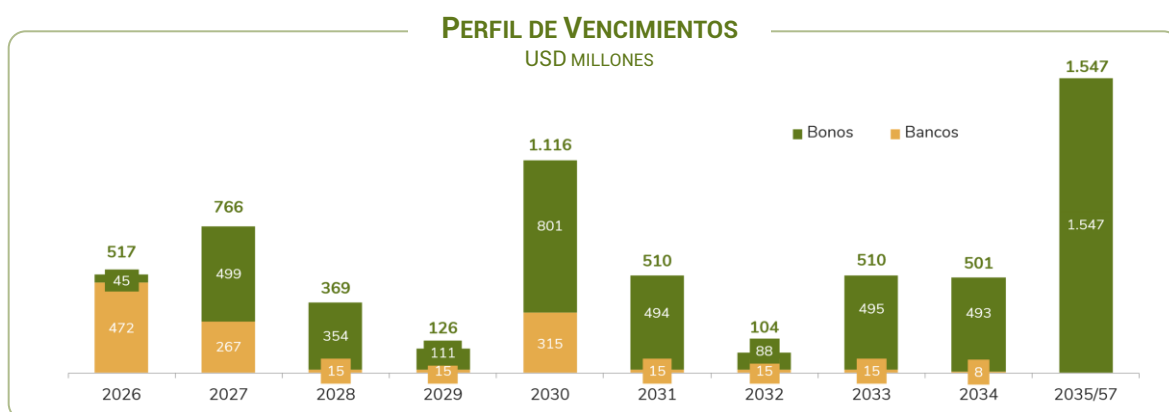
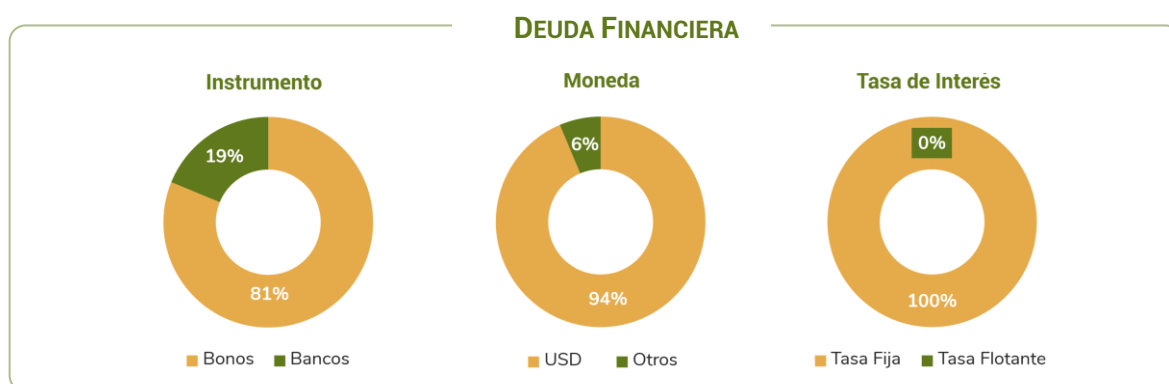
El **Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora** se situó en USD10.102 millones al cierre de diciembre de 2025, un 30% superior a los USD7.799 millones registrados en diciembre de 2024. Conforme al cambio de política mencionado anteriormente y detallada en la Nota 5 de los Estados Financieros, ésta generó un impacto de US\$2.029 millones a nivel de patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.

DEUDA FINANCIERA

USD Millones	4T24	3T25	4T25	ToT	AoA
Préstamos que Devengan Intereses Corrientes	580	562	517	-8%	-11%
Préstamos que Devengan Intereses No Corrientes*	4.952	5.443	5.549	2%	12%
Pasivos de Cobertura Netos Corrientes relacionados a Deuda	16	(14)	(25)	79%	-
Pasivos de Cobertura Netos No Corrientes relacionados a Deuda	6	(21)	(126)	500%	-
Deuda Bruta	5.554	5.970	5.915	-1%	6%
Efectivo y Equivalentes al efectivo, e instrumentos financieros de corto plazo	697	914	900	-2%	29%
Deuda Neta	4.857	5.056	5.015	-1%	3%

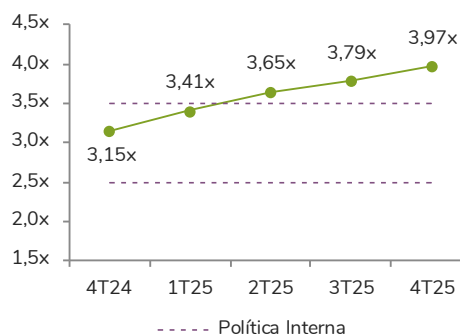
La **Deuda Financiera Bruta** se situó en USD5.915 millones al cierre de 4T25, -1% al comparar con la registrada al cierre de 3T25 y 6% sobre la del cierre de 4T24.

La **Deuda Financiera Neta** alcanzó los USD5.015 millones al cierre de 4T25, -1% comparar con la registrada al cierre de 3T25 y 3% sobre la del cierre de 4T24.



RATIOS FINANCIEROS

Deuda Neta / EBITDA Aj.

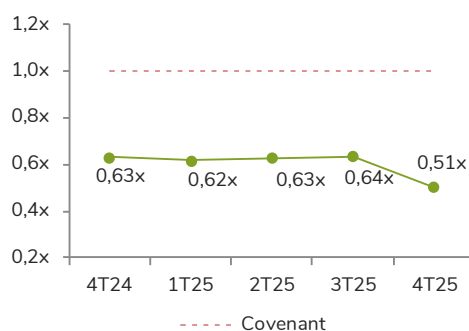


El **ratio Deuda Neta/EBITDA Aj.**⁽¹⁾ fue de 3,97x en 4T25, superior al 3,79x registrado en 3T25 y al 3,15x de 4T24.

La compañía espera que tanto su deuda financiera neta como sus ratios de endeudamiento evolucionen favorablemente, retornando, en el último caso, a su rango meta (2,5x a 3,5x) en los próximos meses, de la mano de la generación de caja operacional y el plan de monetización de activos en curso, tal como fue presentado en el Investor Day, en diciembre 2025.

⁽¹⁾ Deuda Neta = Deuda Bruta – Efectivo y equivalentes al efectivo – Instrumentos de inversión de hasta 365 días – contenido de capital en instrumentos de deuda híbrida.

Deuda Neta / Patrimonio*



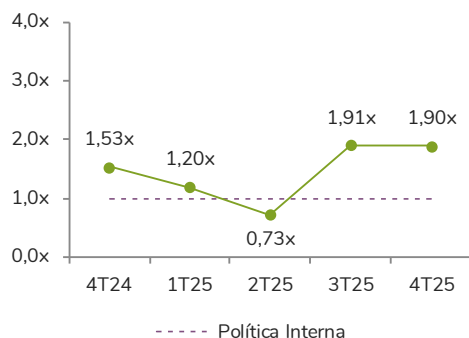
El **ratio Deuda Neta/Patrimonio***⁽²⁾ fue de 0,51x en 4T25, que se compara con 0,64x en 3T25 y 0,63x de 4T24.

⁽²⁾ El ratio Deuda Neta/Patrimonio* está determinado según las siguientes definiciones:

Deuda Neta = Deuda Bruta – Efectivo y equivalentes al efectivo.

Patrimonio = Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora + Participaciones No Controladoras.

Ratio de Liquidez



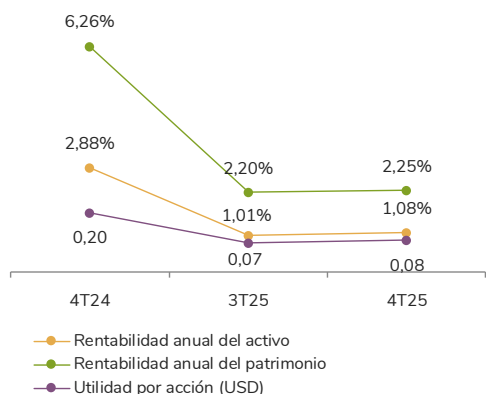
El **ratio de Liquidez**⁽³⁾ fue de 1,90x en 4T25, inferior al 1,91x de 3T25 y al 1,53x de 4T24.

⁽³⁾ Liquidez = (Caja + Líneas comprometidas no desembolsadas) / (Amortizaciones 12m + Gastos Financieros Netos 12m).

Nota: El ratio Deuda Neta/Patrimonio* está definido según el *covenant* que resguarda las líneas de bonos 570, 733 y 928 emitidas en Chile. En las Juntas de Tenedores de Bonos del día 20 de diciembre de 2024, este *covenant* fue modificado en su valor (1,0x) y en su cálculo, los cuales se presentan en este reporte.

INDICADORES DE RENTABILIDAD Y ENDEUDAMIENTO

Indicadores de Rentabilidad



La **Rentabilidad Anual del Patrimonio** ⁽¹⁾ fue de 2,25% en 4T25, lo que se compara con 2,20% en 3T25 y 6,26% en 4T24.

La **Rentabilidad Anual del Activo** ⁽²⁾ fue de 1,08% en 4T25, lo que se compara con 1,01% en 3T25 y 2,88% en 4T24.

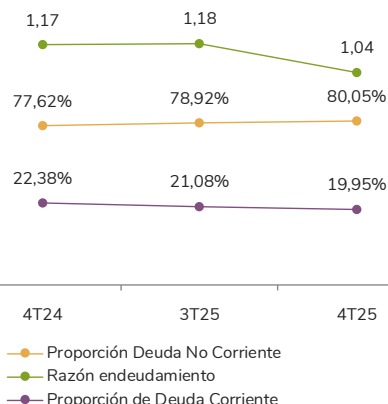
La **Utilidad Anual por Acción** ⁽³⁾ fue de USD0,08 en 4T25, lo que se compara con USD0,07 en 3T25 y USD 0,20 en 4T24.

La **Razón de Endeudamiento** ⁽⁴⁾ fue de 1,04 en 4T25, lo que se compara con 1,18 en 3T25 y 1,17 en 4T24.

La **Proporción de Deuda No Corriente** ⁽⁶⁾ fue de 80,05% en 4T25, lo que se compara con 78,92% en 3T25 y 77,62% en 4T24.

La **Proporción de Deuda Corriente** ⁽⁵⁾ fue de 19,95% en 4T25, lo que se compara con 21,08% en 3T25, y 22,38% en 4T24.

Indicadores de Endeudamiento



⁽¹⁾ Rentabilidad anual del patrimonio = Utilidad (Pérdida) Neta U12M / Patrimonio Neto promedio

⁽²⁾ Rentabilidad anual del activo: = Utilidad (Pérdida) Neta U12M / Activos promedio

⁽³⁾ Utilidad por acción (USD) = Utilidad Neta U12M / Número de acciones

⁽⁴⁾ Razón de endeudamiento = Total Pasivos / Patrimonio Neto

⁽⁵⁾ Proporción de deuda Corriente = Pasivos Corrientes/Deuda Total

⁽⁶⁾ Proporción deuda no corriente = Pasivos No Corrientes/Deuda Total

RESULTADOS POR NEGOCIO

CELULOSA

En 4T25, el mercado de la celulosa continuó mostrando mejorías graduales en el precio de la fibra corta, con una demanda en Asia que se vio un poco más robusta, principalmente por la ocurrencia de dificultades en la producción en China y un mayor dinamismo en la demanda por papeles. Con esto, el precio de la fibra corta en China cerró en torno a los US\$560/ton. En Europa y la mayor parte de nuestras regiones de venta, se observó una estabilidad en la demanda durante el trimestre. Por su parte, la fibra larga continúa presionada por una sobrecapacidad de producción, especialmente en China, aunque el anuncio de cierre definitivo de una planta de 350.000 tons en Canadá en diciembre, generó un mayor dinamismo y permitió alzas de precios en ese mes. Con esto, el precio de la tonelada de fibra larga cerró el año en torno a US\$ 690.

En 4T25, las ventas del segmento Celulosa totalizaron USD767 millones, mayores en 6% ToT, reflejando mayores ventas de celulosa, producto de mayores volúmenes y un mayor precio promedio de venta. En el comparativo AoA, las ventas cayeron 8%, explicada principalmente por una caída en el precio promedio tanto de pulp como de los productos forestales.

El **EBITDA Ajustado** en 4T25 fue de USD168 millones, con un alza de 4% ToT y una baja de 27% AoA. ToT, el alza en el EBITDA Ajustado se relaciona principalmente con un mayor volumen de venta. AoA, la baja responde a un menor precio de venta promedio de pulp.

Ventas y EBITDA Ajustado

USD Millones	4T24	3T25	4T25	ToT	AoA	12M24 ⁽¹⁾	12M25	AoA
- Ventas Pulp	667	561	607	8%	-9%	2.590	2.390	-8%
- Ventas Forestal	166	160	160	0%	-4%	614	643	5%
Ventas Segmento Celulosa	833	721	767	6%	-8%	3.204	3.033	-5%
EBITDA Ajustado	230	162	168	4%	-27%	977	727	-26%
Margen EBITDA Ajustado	27,6%	22,5%	21,9%	-60pb	-570pb	30,5%	24,0%	-650pb

(1) En 12M24, las cifras presentadas no consideran ingresos por seguros por USD14 millones a nivel de ventas y de EBITDA.

Forestal

Volúmenes de venta a terceros - Forestal

Miles de m3	4T24	3T25	4T25	ToT	AoA	12M24	12M25	AoA
- Madera pulpable	61	110	118	7%	93%	224	360	61%
- Madera aserrable	367	434	412	-5%	12%	1.514	1.646	9%
- Madera aserrada	152	158	153	-3%	1%	637	611	-4%
- Madera remanufacturada	63	55	59	7%	-6%	221	232	5%
- Plywood	110	98	106	8%	-3%	407	405	0%
- Otros	109	143	146	2%	34%	517	541	5%
Total Forestal	861	997	993	0%	15%	3.520	3.795	8%

Los **volúmenes** de ventas a terceros del negocio **Forestal** se mantuvieron estables respecto del trimestre anterior. En comparación con el mismo período del año anterior, los **volúmenes** de venta aumentaron un 15% en 4T25, lo que se explica por mayores ventas de madera pulpable, madera aserrable, y otros.

El **precio** promedio de venta de los productos del área **Forestal** se mantuvo estable ToT y disminuyó 16% AoA.

Pulp

Producción

Miles de Toneladas	4T24	3T25	4T25	ToT	YoY	12M24	12M25	YoY
BSKP ⁽¹⁾	192	210	180	-14%	-6%	792	761	-4%
BHKP	883	883	936	6%	6%	3.400	3.588	6%
Total Celulosa	1.075	1.093	1.116	2%	4%	4.192	4.349	4%
Papeles⁽²⁾	25	32	30	-4%	22%	109	119	9%

⁽¹⁾ Incluye UKP

⁽²⁾ Incluye Sackraft producido en la planta Laja y Papeles P&W producido en la planta Guaíba

La **producción** total de pulp durante el 4T25 fue de 1.116.000 toneladas, con alza de 2% ToT y 4% AoA. La producción de fibra corta durante el trimestre fue de 936.000 toneladas, registrando un aumento de 6% ToT y AoA. La variación trimestral se explica principalmente por un menor impacto del tiempo de mantenciones de planta en el 4T25. La producción de fibra larga fue de 180.000 toneladas, lo que representa una caída de 14% ToT y de 6% AoA.

Volumen de venta

Miles de Toneladas	4T24	3T25	4T25	ToT	AoA	12M24	12M25	AoA
A Terceros								
BSKP	211	185	178	-4%	-16%	751	740	-1%
BHKP	847	804	863	7%	2%	2.954	3.263	10%
BSKP + BHKP a Terceros	1.058	989	1.041	5%	-2%	3.705	4.004	8%
P&W Guaíba	5	12	12	0%	137%	41	47	15%
Intercompañía								
BSKP	10	9	7	-21%	-26%	45	34	-25%
BHKP	90	93	79	-15%	-13%	370	352	-5%
BSKP + BHKP Intercompañía	100	102	86	-16%	-14%	415	385	-7%
Volumen de Venta Total	1.158	1.091	1.127	3%	-3%	4.120	4.389	7%

Los **volúmenes de venta** de pulp a terceros aumentaron 5% **ToT**, con un avance de 7% en fibra corta (BHKP). Por su parte, la fibra larga (BSKP) tuvo una caída de 4%. En el caso de la fibra corta, el crecimiento vino principalmente por las exportaciones a China. En fibra larga, las principales disminuciones se registraron en Asia ex-China y Europa.

AoA, los volúmenes de venta de pulp a terceros disminuyeron 2%, principalmente por fibra larga (-16%) que fue parcialmente compensado por un aumento de fibra corta (2%). La caída AoA de fibra larga, se explica por menores exportaciones a China, el resto de Asia y Europa. En el caso de la fibra corta, el alza es el resultado de mayores exportaciones a China.

Mantenciones ejecutadas en Plantas de Celulosa

Planta	3T24	4T24	1T25	2T25	3T25	4T25
Laja (360 Mton)						
Pacífico (528 Mton)						
Santa Fe I (370 Mton)						
Santa Fe II (1.126 Mton)						
Guaíba I (430 Mton)						
Guaíba II (1.950 Mton)						

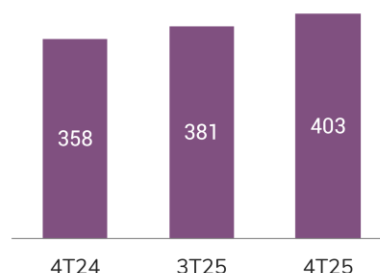
*Capacidad de planta anual. La programación de mantenciones puede tener modificaciones durante el año, sin afectar el desempeño de la planta.

El **cash cost**⁽¹⁾ de BSKP se ubicó en USD403/ton en 4T25, mostrando un alza de 6% ToT y 13% AoA.

Respecto al trimestre previo, el alza se debió principalmente a un mayor costo de energía, materiales y otros, madera y remuneraciones, mientras que químicos disminuyó.

Al comparar con el mismo trimestre del año anterior, se observaron aumentos en todas las líneas de costos, donde las alzas mas relevantes fueron en energía y madera. En menor medida, se observaron disminuciones en materiales y otros, remuneraciones y químicos.

BSKP Cash Cost
USD/ton

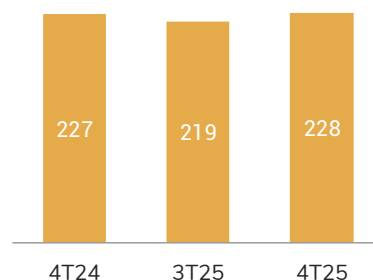


El **cash cost**⁽¹⁾ de BHKP se situó en USD228/ton en el 4T25, mostrando un alza de 4% ToT y 1% AoA.

Frente al trimestre previo, el alza se debió principalmente a un mayor costo de químicos, madera y remuneraciones. Esto fue parcialmente compensado por una baja en energía.

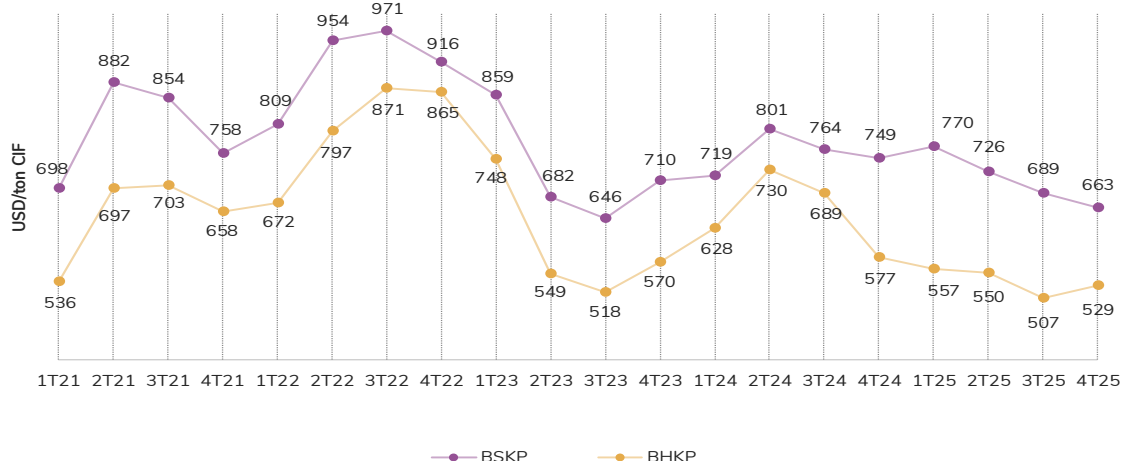
En comparación con el mismo trimestre del año anterior, se observaron aumentos en los costos de maderas y químicos, mientras que los costos de energía y remuneraciones bajaron.

BHKP Cash Cost
USD/ton



⁽¹⁾ El **cash cost** está calculado como costo de: madera + químicos + energía + materiales + remuneraciones.

Precio Promedio Neto Efectivo de Exportación CMPC



El **precio promedio neto efectivo de exportación**⁽¹⁾ fue de USD663/ton CIF para BSKP (-3,9% ToT y -11,5% AoA) y USD529/ton CIF para BHKP (+4,3% ToT y -8,4% AoA). Durante el 4T25, el diferencial entre las dos fibras fue de USD134/ton CIF. La brecha disminuyó frente al nivel del trimestre anterior (USD182/ton) y frente a los USD172/ton registrados en 4T24.

⁽¹⁾ El precio se calcula dividiendo la suma de las ventas totales de CMPC Celulosa en dólares por el volumen total vendido.

SOFTYS

A través de su filial Softys, CMPC tiene presencia industrial en los mercados de Papel Tissue y de Cuidado Personal en 8 países de la región: Chile, Brasil, México, Perú, Argentina, Colombia, Uruguay y Ecuador.

Durante 2025, Softys ha operado en un entorno desafiante en varios de sus principales mercados. Un contexto económico más restrictivo ha forzado cambios relevantes en los patrones de consumo, intensificando la presión competitiva y acelerando el desplazamiento hacia segmentos de menor precio. A pesar de ello, las ventas de la compañía se han estabilizado y mostrado crecimiento en Chile, Colombia, Uruguay y la operación de Sepac en Brasil. Asimismo, destaca el proceso de integración de Softys Falcon, cuyos resultados y captura de sinergias se sitúan por sobre las estimaciones iniciales, compensando parcialmente la presión sobre los ingresos y los márgenes, asociada a mayores costos operativos y logísticos del periodo.

En 4T25, las **ventas** de Softys totalizaron USD868 millones con una caída de 1% respecto al 3T25, principalmente en Brasil, por un menor volumen, lo que fue compensado en parte por un mayor precio promedio en las monedas de venta. Respecto al 4T24, las ventas aumentaron un 9%, lo que se explica por la integración de la unidad de cuidado personal Falcon en Brasil, precio promedio en las monedas de venta y fluctuaciones cambiarias.

En 4T25, el **EBITDA Ajustado** totalizó USD107 millones, lo que representa un aumento de 13% ToT. Eso se explica por un mayor precio promedio en las monedas de venta junto con fluctuaciones cambiarias favorables. Respecto del 4T24, el EBITDA Ajustado registro un aumento de 3%, que se explica por la integración de Falcon, la variación del tipo de cambio en distintos mercados y un mayor precio promedio de venta en las monedas de venta.

A consecuencia de lo anterior, el **margen EBITDA Ajustado** fue de 12,4% en 4T25, lo que se compara con un 10,9% en 3T25 y un 13,1% en 4T24.

Ventas y EBITDA Ajustado Softys

USD Millones	4T24	3T25	4T25	ToT	AoA	12M24	12M25	AoA
- Papel Tissue	452	456	453	-1%	0%	1.932	1.764	-9%
- Cuidado Personal	344	418	416	-1%	21%	1.468	1.551	6%
Total Ventas Softys	796	873	868	-1%	9%	3.400	3.314	-3%
EBITDA Ajustado	104	95	107	13%	3%	510	365	-28%
Margen EBITDA Ajustado	13,1%	10,9%	12,4%	150pb	-70pb	15,0%	11,0%	-400pb

Durante el 4T25, el negocio de **Papel Tissue** registró una caída de 3% en sus volúmenes ToT y un alza de 2% AoA. El **precio** promedio de venta en dólares aumentó 3% ToT y se redujo 2% AoA, reflejando en el segundo caso, la apreciación de las monedas de venta en la región frente al dólar.

En productos de **Cuidado Personal**, los **volúmenes** de pañales registraron una caída de 3% ToT, mientras que protección femenina, un alza de 2%. AoA, los volúmenes aumentaron 17% en pañales y 10% en productos de protección femenina. En la categoría Otros, que comprende principalmente toallas húmedas, el volumen creció 57% AoA. Los **precios** promedio de venta en dólares cayeron 3% ToT y AoA, reflejando un entorno altamente competitivo, a lo que se suma en el segundo caso, la apreciación de las monedas de venta.

Volúmenes de venta a terceros

	4T24	3T25	4T25	QoQ	YoY	12M24	12M25	YoY
Papel Tissue (miles tons)	207	217	211	-3%	2%	820	837	2%
Cuidado Personal								
- Pañales	1.838	2.217	2.158	-3%	17%	7.473	8.334	12%
- Protección Femenina	500	539	549	2%	10%	2.019	2.132	6%
- Otros ⁽¹⁾	603	788	943	20%	57%	2.265	3.034	34%
Total Cuidado Personal (millones unidades)	2.940	3.543	3.651	3%	24%	11.757	13.500	15%

⁽¹⁾ Categoría Otros está principalmente asociada a toallas húmedas.

BIOPACKAGING

En 4T25, las **ventas** de Biopackaging se situaron en USD254 millones, lo que representa una caída de 5% ToT y 12% AoA. La caída ToT se explica por menores volúmenes de venta y en menor medida por un menor precio promedio. AoA, la disminución se explica por un menor volumen de venta.

El **EBITDA Ajustado** de 4T25 totalizó USD7 millones, con una caída de 61% ToT, y 63% AoA asociado a menores volúmenes. En consecuencia, el margen EBITDA Ajustado se situó en 2,8% en 4T25, inferior al 6,8% del 3T25 y al 6,6% registrado en 4T24.

Venta y EBITDA Ajustado de Biopackaging

USD Millones	4T24	3T25	4T25	ToT	AoA	12M24 ⁽¹⁾	12M25	AoA
Ventas	288	266	254	-5%	-12%	1.098	1.048	-5%
EBITDA Ajustado	19	18	7	-61%	-63%	102	74	-27%
Margen EBITDA Ajustado	6,6%	6,8%	2,8%	-400pb	-380pb	9,3%	7,1%	-220pb

⁽¹⁾ En 12M24, las cifras presentadas no consideran ingresos por seguros por USD21 millones a nivel de ventas y por USD32 millones a nivel de EBITDA.

Los **volúmenes** de venta cayeron un 3% ToT, principalmente por menores ventas en cartulinas, a lo que se sumaron caídas en sacos de papel y bandejas de pulpa moldeada.

AoA, los **volúmenes** de venta cayeron en 12%. En el comparativo, se observaron menores ventas en todas las líneas de productos, donde cartulinas presentó la caída más significativa.

Volúmenes de venta a terceros

Miles de Toneladas	4T24	3T25	4T25	ToT	AoA	12M24	12M25	AoA
- Cartulinas	106	97	87	-10%	-18%	417	373	-10%
- Sacos de papel	33	34	33	-3%	-2%	133	128	-3%
- Papel para corrugar	24	23	23	-1%	-6%	92	89	-3%
- Cajas de cartón corrugado	43	36	40	12%	-7%	153	154	0%
- Bandejas de pulpa moldeada	3	5	4	-24%	16%	17	19	13%
- Otros papeles ⁽¹⁾	24	21	22	3%	-12%	83	82	-1%
Total	235	215	208	-3%	-12%	895	846	-6%

⁽¹⁾ Categoría Otros incluye papeles gráficos, sack kraft y de especialidad

El **precio** promedio de venta en dólares cayó un 1% ToT y se mantuvo AoA.

SOSTENIBILIDAD

CMPC se ha fijado cuatro metas corporativas en el plano de la sostenibilidad a alcanzar entre 2025 y 2030. Estas metas están alineadas a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la ONU y a su Agenda 2030. En particular, a los ODS 13 Acción por el Clima, ODS 6 Agua Limpia y Saneamiento, ODS 12 Producción y Consumo Responsables, y ODS 15 Vida de Ecosistemas Terrestres. Si bien los avances de estas no son necesariamente lineales, sino escalonados asociados a los proyectos de mayor impacto, CMPC mantiene un compromiso con el cumplimiento de estas metas y está ejecutando proyectos para alcanzarlas, y también se ha comprometido con su monitoreo, gestión y reportabilidad.

Metas de Sostenibilidad*

Reducir en 50% nuestras emisiones absolutas de gases de efecto invernadero (Alcance 1 y 2) al año 2030.

	Año base ¹	2023	2024	4T24	1T25	2T25	3T25	Meta 2030	
13 ACCIÓN POR EL CLIMA 	Emisiones Alcance 1 y 2 (ktCO ₂ e) ²	2.457	1.882	1.598	376	360	378	374	1.228

Convertirse en una empresa cero residuos a disposición final al año 2025.

	Año base ¹	2023	2024	4T24	1T25	2T25	3T25	Meta 2025	
12 PRODUCCIÓN Y CONSUMO RESPONSABLES 	Residuos a disposición final (t) ³	718.119	280.778	143.469	17.667	15.252	14.124	13.218	0

Disminuir en 25% el uso industrial de agua por tonelada de producto al año 2025.

		Año base ¹	2023	2024	4T24	1T25	2T25	3T25	Meta 2025
6 AGUA LIMPIA Y SANEAMIENTO									
	Uso de agua industrial (m3/t) ⁴	30,8	27,6	26,0	25,5	25,5	24,9	24,2	23,1

Sumar 100 mil hectáreas de conservación y/o protección al año 2030, a las más de 320 mil hectáreas que la compañía posee en Argentina, Brasil y Chile para estos fines.

	Año base ¹	2023	2024	4T24	1T25	2T25	3T25	Meta 2030	
15 VIDA DE ECOSISTEMAS TERRESTRES 	Conservación y protección (ha) ⁵	321.529	409.827	415.441	415.441	416.487	425.155	427.439	421.529

*Las cifras se reportan con un trimestre de desfase.

*Valores actualizados tras la inclusión de las nuevas plantas adquiridas (SK Iguazú, Softys Río, Powell Valley, Softys Puebla y Niuform). Se actualizaron también las líneas base de 2018 y los valores de las metas de agua, emisiones y residuos, manteniendo los porcentajes de reducción

(1) 2018.

(2) Emisiones absolutas de GEI Alcance 1 y 2 durante el período reportado.

(3) Residuos sólidos no peligrosos enviados a disposición final durante el período reportado. De acuerdo con lineamientos internacionales, el concepto "cero residuos a disposición final en rellenos sanitarios" hace referencia a reducir al menos en un 90% el envío de residuos sólidos a cualquiera de estas instalaciones respecto al año base establecido.

(4) Intensidad hídrica acumulada para el período reportado.

(5) Hectáreas para conservación y protección totales.

GESTIÓN DE RIESGOS

Empresas CMPC y sus subsidiarias están expuestas a un conjunto de riesgos inherentes a sus negocios. El Programa de Gestión de Riesgos de CMPC busca identificar y gestionar los riesgos principales que puedan afectar la estrategia y los objetivos del negocio. Además, incorpora un monitoreo de riesgos emergentes, incluyendo, por ejemplo, los riesgos causados o intensificados por el cambio climático, de la manera más adecuada, con el objetivo de minimizar potenciales efectos adversos. El Directorio de CMPC establece el marco general para la gestión de los riesgos, la cual es implementada en los distintos niveles de la Compañía. El Comité de Riesgos, Auditoría y Compliance, es el que monitorea la correcta implementación del Programa, junto con supervisar aspectos fundamentales de la gestión de los riesgos más críticos. Adicionalmente, diversas gerencias coordinan y controlan la correcta ejecución de las políticas de prevención y mitigación de los principales riesgos identificados. Estas incluyen las gerencias de Riesgos y Compliance, de Finanzas, de Sostenibilidad, de Medio Ambiente, de Salud y Seguridad en el Trabajo y de Auditoría Interna.

Con respecto a la gestión de riesgos financieros, la política financiera de CMPC, sumada a su posición de mercado y calidad de activos, permite a Empresas CMPC S.A. contar con la clasificación de crédito internacional de BBB según Standard & Poor's (outlook negativo, actualizado en febrero 2025), Baa3 según Moody's (outlook estable, actualizado en septiembre de 2025), y BBB según Fitch Ratings (outlook negativo, actualizado en julio 2025). Cabe recordar que estas agencias de rating efectúan una actualización de sus análisis de clasificación crediticia habitualmente cada 12 meses.

DECLARACIONES PROSPECTIVAS

Este informe financiero puede contener declaraciones prospectivas. Dichas proyecciones están sujetas a riesgos e incertidumbres que puedan hacer cambiar sustancialmente los resultados reales respecto a los proyectados anteriormente. Estos riesgos incluyen: riesgos financieros, operacionales, de cumplimiento y estratégicos. Todos ellos se encuentran descritos en la Nota 3 de los Estados Financieros Consolidados de Empresas CMPC (Nota 3, Gestión de Riesgos).

De acuerdo a las leyes aplicables en Chile, Empresas CMPC publica este informe en su sitio web (www.cmpc.cl), además de enviar a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) los Estados Financieros de la Compañía y sus notas correspondientes para su revisión y consulta (www.cmfchile.cl).

TABLAS FINANCIERAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

USD Miles	dic-24	sept-25	dic-25	ToT	AoA
Activos Corrientes	4.255.310	4.494.758	4.365.561	2%	3%
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	631.632	844.409	812.368	21%	29%
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	1.222.420	1.130.015	1.107.571	2%	-9%
Inventarios	1.537.175	1.608.430	1.487.267	-6%	-3%
Activos Biológicos	350.258	358.195	347.094	-4%	-1%
Activos por Impuestos	112.343	158.705	169.497	7%	51%
Otros Activos Corrientes	401.482	395.004	441.764	3%	10%
Activos no Corrientes mantenidos para la venta	3.059	3.059	3.059	0%	0%
Activos No Corrientes	12.677.302	13.066.413	16.209.781	24%	28%
Activos Intangibles, Distintos a la Plusvalía	280.800	321.484	332.639	5%	18%
Plusvalía	322.522	408.446	411.983	3%	28%
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	8.035.162	8.116.397	11.018.191	35%	37%
Activos por Derecho de Uso	280.765	309.678	318.369	6%	13%
Activos Biológicos	3.251.415	3.362.035	3.508.622	6%	8%
Activos por Impuestos Diferidos	122.096	149.471	158.105	22%	29%
Otros Activos No Corrientes	384.542	398.902	461.872	11%	20%
TOTAL ACTIVOS	16.935.671	17.564.230	20.578.401	19%	22%
Pasivos Corrientes	2.044.709	2.009.317	2.089.423	-25%	2%
Otros Pasivos Financieros	605.181	572.638	525.429	-62%	-13%
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	1.087.760	1.104.092	1.201.906	9%	10%
Otros Pasivos Corrientes	351.768	332.587	362.088	22%	3%
Pasivos no Corrientes	7.091.798	7.487.500	8.387.006	29%	18%
Otros Pasivos Financieros	5.009.151	5.466.340	5.553.230	25%	11%
Pasivos por Impuestos Diferidos	1.722.376	1.652.709	2.472.980	48%	44%
Otros Pasivos no Corrientes	360.271	368.451	360.796	-2%	0%
Participaciones No Controladoras	425	459	588	30%	38%
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	7.798.739	8.066.954	10.101.384	26%	30%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	16.935.671	17.564.230	20.578.401	19%	22%

Nota: Las cifras de los Estados Financieros Consolidados están basadas en los estados financieros consolidados trimestrales de Empresas CMPC S.A. y sus subsidiarias.

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

USD Miles	4T24	3T25	4T25	ToT	AoA	12M24	12M25	AoA
Ingresos Ordinarios	1.919.252	1.864.589	1.890.584	1%	-1%	7.742.688	7.475.096	-3%
Costos de Operación ⁽¹⁾	(1.256.818)	(1.269.269)	(1.281.146)	1%	2%	(4.918.672)	(5.025.334)	2%
Margen de Explotación	662.434	595.320	609.438	2%	-8%	2.824.016	2.449.762	-13%
Otros Costos y Gastos de Operación ⁽²⁾	(330.028)	(335.149)	(347.674)	4%	5%	(1.282.254)	(1.318.029)	2,8%
EBITDA Ajustado ⁽³⁾	332.406	260.171	261.764	1%	-21%	1.541.762	1.131.733	-27%
Margen EBITDA Ajustado %	17,3%	14,0%	13,8%	-10pb	-350pb	19,9%	15,1%	-480pb
Depreciación, Amortización y Costo Formación Madera	(200.330)	(188.688)	(213.927)	13%	7%	(710.361)	(790.887)	11%
Ingreso por Activos Biológicos	110.888	81.432	168.484	107%	52%	318.052	385.073	21%
Fondos de la Madera	(68.090)	(58.794)	(59.176)	1%	-13%	(222.618)	(229.109)	3%
Resultado Operacional	174.874	94.121	157.145	67%	-10%	926.835	496.810	-46%
Costos Financieros	(78.269)	(84.187)	(96.078)	14%	23%	(314.714)	(338.039)	7%
Ingresos Financieros	9.883	9.720	14.473	49%	46%	54.201	42.779	-21%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	681	4.771	79	-98%	-88%	2.523	9.961	295%
Diferencias de Cambio	(14.893)	(9.503)	5.035	-	-	(28.937)	14.579	-
Resultados por Unidades de Reajuste	31.597	12.959	11.898	-8%	-62%	208.200	77.565	-63%
Otras Ganancias (Pérdidas)	(35.725)	(9.378)	(22.196)	137%	-38%	(78.459)	(81.552)	4%
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(77.842)	15.305	(33.102)	-	-57%	(278.550)	(20.842)	-93%
Utilidad (Pérdida) Operaciones Continuas	10.306	33.808	37.254	10%	261%	491.099	201.261	-59%
Utilidad (Pérdida) Operaciones Discontinuas	-	-	-	-	-	-	491	-
Utilidad (Pérdida) Neta	10.306	33.808	37.254	10%	261%	491.099	201.752	-59%
Utilidad (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	10.300	33.802	37.245	10%	262%	491.054	201.724	-59%
Utilidad (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	6	6	9	50%	50%	46	28	-39%

(1) Los Costos de Operación se calculan como: Costo de Ventas menos Costo Formación de Madera menos Fondos de la Madera menos Depreciación y Amortización.

(2) Los Otros Costos y Gastos de Operación corresponden a la suma de los rubros Costos de Distribución más Gastos de Administración más Otros Gastos por Función.

(3) El EBITDA Ajustado se calcula como los Ingresos Ordinarios menos los Costos de Operación menos Otros Costos y Gastos de Operación.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

USD Miles	4T24	3T25	4T25	ToT	AoA	12M24	12M25	AoA
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	2.086.307	2.047.346	2.113.129	3%	1%	8.292.882	8.362.814	1%
Otros cobros por actividades de operación	62.654	95.963	101.857	6%	63%	308.442	457.924	48%
Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación								
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.599.450)	(1.610.691)	(1.572.690)	-2%	-2%	(6.380.252)	(6.396.845)	0%
Pagos a y por cuenta de los empleados	(168.976)	(193.815)	(231.307)	19%	37%	(724.694)	(810.910)	-12%
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(2.565)	(6.190)	(4.426)	-28%	73%	(64.804)	(59.384)	8%
Otros pagos por actividades de operación	(95.012)	(102.140)	(97.684)	-4%	3%	(415.974)	(399.355)	4%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación	282.958	230.473	308.879	34%	9%	1.015.600	1.154.244	14%
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)	(24.897)	(5.145)	(11.073)	115%	-56%	29.996	(89.215)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	258.061	225.328	297.806	32%	15%	1.045.596	1.065.029	2%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión								
Flujos usados para adquisición de subsidiarias	1.554	-	-	-	-	(7.437)	(124.437)	-1573%
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(978)	-	(464)	-	-53%	(40.589)	(3.855)	91%
Préstamos a entidades relacionadas	77	-	-	-	-	-	-	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	621	2.265	159	-93%	-74%	1.191	7.686	545%
Compras de propiedades, planta y equipo	(214.401)	(104.066)	(121.089)	16%	-44%	(516.052)	(464.601)	10%
Compras de otros activos a largo plazo	(45.473)	(72.240)	(46.246)	-36%	2%	(197.043)	(228.481)	-16%
Dividendos recibidos	-	-	1.667	-	-	918	1.667	82%
Intereses recibidos	8.897	7.194	10.694	49%	20%	47.403	34.203	-28%
Otras entradas (salidas) de efectivo	9.783	(1.537)	(30.036)	1854%	-	(26.530)	(1.899)	93%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(239.920)	(168.384)	(185.315)	10%	-23%	(738.139)	(779.717)	-6%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación								
Importes procedentes de préstamos	100.005	1.064.391	8.233	-99%	-92%	867.901	1.475.770	70%
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	100.005	54.246	8.159	-85%	-92%	300.092	136.884	-54%
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	-	1.010.145	74	-100%	-	567.809	1.338.886	136%
Reembolsos de préstamos	(16.900)	(848.286)	(50.138)	-94%	197%	(708.806)	(1.171.605)	65%
Pagos de pasivos por arrendamientos	(13.063)	(28.812)	(14.588)	-49%	12%	(77.400)	(82.206)	6%
Dividendos pagados	(40.578)	(240)	(679)	183%	-98%	(254.741)	(43.409)	-83%
Intereses pagados	(89.673)	(68.114)	(85.942)	26%	-4%	(293.982)	(302.395)	3%
Otras entradas (salidas) de efectivo	3.109	(7.061)	(706)	-90%	-	(5.099)	(5.721)	12%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(57.100)	111.878	(143.820)	-	152%	(472.127)	(129.566)	-73%
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(38.959)	168.822	(31.329)	-	-20%	(164.670)	155.746	-
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(19.422)	1.481	(712)	-	-96%	(49.956)	24.990	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(58.381)	170.303	(32.041)	-	-45%	(214.626)	180.736	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	690.013	674.106	844.409	25%	22%	846.258	631.632	-25%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	631.632	844.409	812.368	-4%	29%	631.632	812.368	29%

INFORMACIÓN FINANCIERA POR ÁREA DE NEGOCIO

Diciembre 2025

Estado de Resultado por área de negocio (USD miles)	Áreas de Negocio (Segmentos operativos)					Ajustes y Elimin.	Total CMPC
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total	Otros ⁽¹⁾		
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	3.031.194	1.047.759	3.313.608	7.392.561	82.535	-	7.475.096
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	264.694	10.887	330	275.911	48.900	(324.811)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	3.295.888	1.058.646	3.313.938	7.668.472	131.435	(324.811)	7.475.096
Costo de ventas	(3.014.039)	(941.378)	(2.315.164)	(6.270.581)	(43.557)	268.808	(6.045.330)
Ganancia bruta	281.849	117.268	998.774	1.397.891	87.878	(56.003)	1.429.766
Otros ingresos, por función	385.073	-	-	385.073	-	-	385.073
Costos de distribución	(75.313)	(33.678)	(301.014)	(410.005)	-	10.689	(399.316)
Gastos de administración	(210.447)	(78.662)	(196.315)	(485.424)	(127.327)	49.294	(563.457)
Otros gastos, por función	(25.968)	(19.974)	(304.832)	(350.774)	(6.593)	2.111	(355.256)
Otras ganancias (pérdidas)	(46.374)	(11.588)	(45.131)	(103.093)	17.000	4.541	(81.552)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	308.820	(26.634)	151.482	433.668	(29.042)	10.632	415.258
Ingresos financieros	65.664	4.397	14.867	84.928	219.129	(261.278)	42.779
Costos financieros	(155.037)	(34.509)	(121.052)	(310.598)	(289.249)	261.808	(338.039)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(364)	-	-	(364)	247.152	(236.827)	9.961
Diferencias de cambio	11.945	79	(32.503)	(20.479)	38.677	(3.619)	14.579
Resultado por unidades de reajuste	3.126	326	73.572	77.024	540	1	77.565
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	234.154	(56.341)	86.366	264.179	187.207	(229.283)	222.103
Gasto por impuestos a las ganancias	(32.763)	16.546	(19.491)	(35.708)	14.865	1	(20.842)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas ⁽²⁾	-	-	-	-	-	491	491
Ganancia (pérdida)	201.391	(39.795)	66.875	228.471	202.072	(228.791)	201.752
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas ⁽³⁾	355.194	(15.046)	196.612	536.760	(46.043)	6.093	496.810
EBITDA Aj. determinado por segmento ⁽⁴⁾	727.325	74.343	365.562	1.167.230	(38.449)	2.952	1.131.733

(1) Corresponde a las operaciones de Empresas CMPC S.A., Inversiones CMPC S.A. y otras subsidiarias del holding que no han sido incluidas en los segmentos principales.

(2) Corresponde a la utilidad reconocida durante el ejercicio por las transacciones de Transmisora de Energía Nacimiento S.A., subsidiaria reclasificada como Activo no corriente mantenido para la venta en los actuales Estados Financieros.

(3) Corresponde a la Ganancia (pérdida) antes de Gasto por impuestos a las ganancias, Ingresos y Costos financieros, Diferencias de cambio, Resultado por unidades de reajuste, Otras ganancias (pérdidas) y Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación.

(4) Corresponde a la Ganancia bruta más Depreciación y amortización, más Costo de formación de plantaciones cosechadas, más mayor costo de la parte explotada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (ver nota 13: Activos biológicos), menos Costos de distribución, menos Gastos de administración y menos Otros gastos, por función.

Información general por Área de Negocio (USD miles)	Áreas de Negocio (Segmentos operativos)					Ajustes y Elimin.	Total CMPC
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total	Otros ⁽¹⁾		
Activos	14.886.812	1.879.836	3.968.638	20.735.286	4.291.811	(4.448.696)	20.578.401
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	-	-	-	-	-	45.240	45.240
Incrementos de activos no corrientes ⁽²⁾	658.970	61.541	319.867	1.040.378	7.613	-	1.047.991
Pasivos	5.419.088	995.711	2.765.274	9.180.073	5.421.516	(4.125.160)	10.476.429
Materias primas y consumibles utilizados	(1.998.477)	(788.017)	(2.137.417)	(4.923.911)	(35.965)	252.033	(4.707.843)
Gastos por beneficios a los empleados	(278.701)	(133.820)	(496.825)	(909.346)	(60.493)	-	(969.839)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(400.747)	(89.389)	(168.949)	(659.085)	(7.593)	3.139	(663.539)
Otras partidas distintas al efectivo significativas	155.964	-	-	155.964	-	-	155.964
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado ⁽³⁾	(22.333)	(2.055)	(7.088)	(31.476)	-	-	(31.476)
Reversión pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado ⁽³⁾	553	(18)	8.301	8.836	-	-	8.836
Flujos de efectivo por actividades de operación	745.330	164.787	180.867	1.099.849	(33.442)	7.487	1.065.029
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(719.236)	(100.849)	(159.582)	(979.667)	(145.056)	345.006	(779.717)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	25.686	(50.694)	36.095	11.087	211.841	(352.494)	(129.566)

(1) Corresponde a las operaciones de Empresas CMPC S.A. e Inversiones CMPC S.A. no incluidas en los segmentos principales.

(2) El incremento de activos no corrientes no incluye instrumentos financieros, activos por impuestos diferidos ni derechos derivados de contratos de seguros

(3) Pérdidas y reversión pérdidas por deterioro incluye los efectos de provisión en Deudores comerciales, Inventarios, Activos Biológicos y Propiedades, planta y equipo.

Diciembre 2024

Estado de Resultado por área de negocio (USD miles)	Áreas de Negocio (Segmentos operativos)					Ajustes y Elimin.	Total CMPC
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total	Otros ⁽¹⁾		
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	3.217.812	1.119.340	3.399.613	7.736.765	5.923	-	7.742.688
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	330.243	20.149	443	350.835	49.261	(400.096)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	3.548.055	1.139.489	3.400.056	8.087.600	55.184	(400.096)	7.742.688
Costo de ventas	(2.939.128)	(969.152)	(2.269.549)	(6.177.829)	(5.429)	331.607	(5.851.651)
Ganancia bruta	608.927	170.337	1.130.507	1.909.771	49.755	(68.489)	1.891.037
Otros ingresos, por función	318.052	-	-	318.052	-	-	318.052
Costos de distribución	(72.955)	(36.977)	(322.730)	(432.662)	-	10.129	(422.533)
Gastos de administración	(205.923)	(67.686)	(184.447)	(458.056)	(133.003)	53.717	(537.342)
Otros gastos, por función	(9.991)	(21.366)	(286.094)	(317.452)	(6.902)	1.974	(322.379)
Otras ganancias (pérdidas)	(13.122)	(2.769)	(44.761)	(60.652)	13.213	(31.020)	(78.459)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	624.988	41.539	292.475	959.002	(76.937)	(33.689)	848.376
Ingresos financieros	55.321	7.829	27.180	90.330	238.710	(274.839)	54.201
Costos financieros	(156.831)	(39.362)	(115.448)	(311.641)	(275.612)	272.539	(314.714)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	2.603	-	(274)	2.329	526.404	(526.210)	2.523
Diferencias de cambio	3.402	(8.953)	(64.060)	(69.611)	36.855	3.819	(28.937)
Resultado por unidades de reajuste	3.609	405	203.820	207.834	366	-	208.200
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	533.092	1.458	343.693	878.243	449.786	(558.380)	769.649
Gasto por impuestos a las ganancias	(257.919)	(4.703)	(57.252)	(319.874)	41.324	-	(278.550)
Ganancia (pérdida)	275.173	(3.245)	286.441	558.369	491.110	(558.380)	491.099
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas ⁽²⁾	638.110	44.308	337.236	1.019.654	(90.150)	(2.669)	926.835
EBITDA Aj. determinado por segmento ⁽³⁾	990.487	133.861	509.640	1.633.988	(87.832)	(4.394)	1.541.762

(1) Corresponde a las operaciones de Empresas CMPC S.A., Inversiones CMPC S.A. y otras subsidiarias del holding que no han sido incluidas en los segmentos principales.

(2) Corresponde a la Ganancia (pérdida) antes de Gasto por impuestos a las ganancias, Ingresos y Costos financieros, Diferencias de cambio, Resultado por unidades de reajuste, Otras ganancias (pérdidas) y Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación.

(3) Corresponde a la Ganancia bruta más Depreciación y amortización, más Costo de formación de plantaciones cosechadas, más mayor costo de la parte explotada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (ver nota 13: Activos biológicos), menos Costos de distribución, menos Gastos de administración y menos Otros gastos, por función.

Información general por Área de Negocio (USD miles)	Áreas de Negocio (Segmentos operativos)					Ajustes y Elimin.	Total CMPC
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total	Otros ⁽¹⁾		
Activos	11.678.303	1.948.683	3.730.134	17.357.120	4.128.534	(4.549.983)	16.935.671
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	43.811	-	-	43.811	-	(5.382)	38.429
Incrementos de activos no corrientes ⁽²⁾	688.099	47.404	238.086	973.589	15.675	-	989.264
Pasivos	4.689.553	1.089.764	2.574.180	8.353.497	5.134.001	(4.350.991)	9.136.507
Materias primas y consumibles utilizados	(2.019.535)	(817.471)	(2.091.738)	(4.928.744)	(5.427)	320.989	(4.613.182)
Gastos por beneficios a los empleados	(267.591)	(142.096)	(463.157)	(872.844)	(56.652)	-	(929.496)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(329.630)	(89.553)	(172.404)	(591.587)	(2.318)	1.725	(592.180)
Otras partidas distintas al efectivo significativas	95.434	-	-	95.434	-	-	95.434
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado ⁽³⁾	(5.573)	(2.559)	(5.914)	(14.046)	-	-	(14.046)
Reversión pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado ⁽³⁾	24.544	3.777	4.381	32.702	-	-	32.702
Flujos de efectivo por actividades de operación	756.424	146.848	231.213	1.134.485	(90.787)	1.898	1.045.596
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(606.144)	16.306	(129.494)	(719.332)	578.293	(597.100)	(738.139)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(152.567)	(162.131)	(111.387)	(426.085)	(641.254)	595.212	(472.127)

(1) Corresponde a las operaciones de Empresas CMPC S.A. e Inversiones CMPC S.A. no incluidas en los segmentos principales.

(2) El incremento de activos no corrientes no incluye instrumentos financieros, activos por impuestos diferidos ni derechos derivados de contratos de seguros

(3) Pérdidas y reversión pérdidas por deterioro incluye los efectos de provisión en Deudores comerciales, Inventarios, Activos Biológicos y Propiedades, planta y equipo.

GLOSARIO

- **Activos biológicos:** Plantaciones forestales que son utilizadas como materias primas en la fabricación de celulosa, madera aserrable y otros productos de madera sólida.
- **AoA:** Trimestre actual contra el mismo trimestre del año anterior.
- **CAPEX (capital expenditures):** También denominado gastos de capital, es la cantidad que se gasta para adquirir o mejorar los activos productivos (tales como edificios, maquinaria y equipos, vehículos, etc.) con el fin de aumentar la capacidad o eficiencia de una empresa.
- **Cash Cost:** Es la suma de todos los costos directos e indirectos atribuibles a la producción de una tonelada de celulosa. Está calculado como: madera + químicos + energía + materiales + remuneraciones.
- **Celulosa Kraft blanca de fibra corta (BHKP):** Celulosa a base de madera de eucalipto, empleada como materia prima para la producción de una amplia gama de papeles.
- **Celulosa Kraft blanca de fibra larga (BSKP):** Celulosa a base de madera de pino, empleada como materia prima para una amplia variedad de papeles.
- **Precio CIF:** Precio de exportación que incluye los costos relacionados al transporte hasta el puerto de destino, por sus siglas en inglés, Cost Insurance and Freight.
- **Costo de formación madera:** Gasto, reconocido al momento de cosechar o vender un bosque, asociado a la formación del predio cosechado.
- **Deuda financiera bruta:** Deuda bancaria y títulos de deuda de largo y corto plazo.
- **Deuda financiera neta:** Deuda financiera que no puede ser solventada con el efectivo, es decir: deuda financiera de corto plazo + deuda financiera de largo plazo – efectivo – efectivo equivalente.
- **EBITDA AJUSTADO (*Earnings before interest, Taxes, Depreciation and Amortization*):** Proxy del flujo de efectivo operacional. Corresponde a la Ganancia bruta más Depreciación y amortización, más costo de formación de plantaciones cosechadas, más mayor costo de la parte explotada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (ver nota 13: Activos biológicos), menos Costos de distribución, menos Gastos de administración y menos Otros gastos, por función.
- **Flujo de caja Operacional:** Se refiere a los Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación, después de impuestos, detallado en los Estados Financieros de la Compañía.
- **Pasivos por arrendamiento:** Deuda generada a base de arrendamientos a largo plazo según la normativa IFRS 16 que entró en vigencia a partir de enero 2019.
- **Postear colaterales:** El pago que la Compañía se ve obligada a realizar en el caso de que el valor de mercado de sus instrumentos financieros (derivados) supera ciertos umbrales previamente acordados con las contrapartes de estas coberturas.
- **P&W:** Por sus siglas en inglés, Printing & Writing, son todos los papeles de impresión y escritura.
- **Razón de endeudamiento:** Relación entre la deuda total de la Compañía y el patrimonio de la misma.
- **Razón de liquidez:** Medida de la capacidad de una empresa para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo y se define como la capacidad de convertir los activos de la empresa en efectivo.
- **SIC:** Sistema Interconectado Central de Electricidad.
- **ToT:** Trimestre actual contra trimestre anterior.



HECHOS RELEVANTES

Correspondientes a los periodos terminados al 31 de diciembre de 2025



EMPRESAS CMPC S.A. Y SUBSIDIARIAS



HECHOS RELEVANTES

Los Hechos Relevantes informados a la Comisión para el Mercado Financiero fueron los siguientes:

1. El 17 de enero de 2025, el Grupo Controlador informó de su decisión de apoyar en todas las instancias correspondientes, la renovación como Director y la elección como Presidente de la Compañía del señor Bernardo Larraín Matte en la elección que se llevará a efecto durante la junta ordinaria de accionistas del mes de abril próximo.

En la misma comunicación se informa que el señor Luis Felipe Gazitúa Achondo no será postulado como Director para esa elección, por lo que a partir de ese momento dejará de ser el Presidente de la Compañía, cargo que ha ejercido desde el año 2016. Finalmente, se indicó que los demás miembros de la futura mesa a elegir en dicha oportunidad serán postulados de acuerdo con la regulación vigente.

2. El 1 de abril de 2025, la filial Softys Brasil Ltda. suscribió un documento en idioma inglés denominado "Closing Memorandum", mediante el cual tomó control de la sociedad brasilera Falcon Distribuição Armazenamento e Transporte S.A., cuya adquisición fuera informada mediante hecho esencial de fecha 30 de septiembre de 2024. La toma de control indicada se dio en los términos y condiciones descritos en la comunicación señalada.

Con esta operación, la filial Softys Brasil adquiere una planta industrial en el Municipio Senador Canedo, Estado de Goiás, que consta de 16 líneas dedicadas a la producción de pañales de bebé y adulto, los que se comercializan a través de marcas como Cremer, PomPom y Bigfral. Lo anterior se espera genere efectos positivos en los estados financieros de la Compañía, que no es posible cuantificar en este momento.

3. El 3 de abril de 2025, el Directorio de Empresas CMPC S.A. (la "Sociedad") adoptó, entre otros, los siguientes acuerdos:
 - I. Convocar a Junta Ordinaria de Accionistas (la "Junta"), a celebrarse el día 24 de abril de 2025, a las 11:00 horas, en calle Agustinas N°1343, ciudad y comuna de Santiago, a fin de someter a la consideración de los de los accionistas de la Sociedad las siguientes materias:
 - A. Pronunciarse sobre la Memoria Anual (Reporte Integrado), Estados Financieros Anuales e Informe de la Empresa de Auditoría Externa, todos correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre 2024;
 - B. Resolver sobre la distribución de dividendos;
 - C. Informar las políticas y procedimientos sobre utilidades y dividendos;
 - D. Designar a la Empresa de Auditoría Externa y a los Clasificadores de Riesgo;
 - E. Elección del Directorio;

- F. Fijar la remuneración del Directorio, junto con la remuneración y el presupuesto del Comité de Directores para el ejercicio 2025;
 - G. Informar sobre los acuerdos del Directorio, relacionados con las operaciones a que se refiere el Título XVI de la Ley 18.046; y
 - H. Conocer y resolver sobre cualquier otra materia de competencia de la Junta Ordinaria de Accionistas, en conformidad a la Ley y a los Estatutos Sociales.
- II. En la misma sesión, el Directorio acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas el pago de un dividendo definitivo con cargo a la utilidad líquida distribuible del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024, por la cantidad de 0,0175 Dólares de los Estados Unidos de América por acción. El pago de dicho dividendo, previa aprobación de la Junta se efectuará a contar del día 8 de mayo de 2025, en dólares de los Estados Unidos de América o en pesos Chilenos, a elección de los accionistas. Tendrán derecho a este dividendo aquellos accionistas inscritos en el Registro de Accionistas a la medianoche del día 2 de mayo de 2025.

Se informa que los Estados Financieros Consolidados de la Sociedad y el correspondiente informe de la Empresa de Auditoría Externa se encuentran publicados en el sitio web de la Sociedad www.cmpc.com, pudiendo accederse directamente a esa información a través del hipervínculo: <https://ir.cmpc.com/Spanish/informacion-financiera/reportes-trimestrales/default.aspx>.

Forma de Participación en la Junta

La Sociedad pondrá a disposición de los señores accionistas medios tecnológicos que les permitan participar en ella de forma remota. Dichos mecanismos serán informados a los señores accionistas por medio de los correspondientes avisos y cartas de citación.

- III. Con esta fecha el Directorio conoció y aceptó la renuncia del Director señor Jorge Marín Correa, resolviendo no reemplazarlo en consideración de la próxima Junta Ordinaria debe renovarse el Directorio en su totalidad.
4. El 21 de abril de 2025, Empresas CMPC S.A. y su filial Inversiones CMPC S.A. (los “Vendedores”), han suscrito con Empresa de Transmisión Eléctrica Transemel S.A. (el “Comprador”) un contrato en idioma inglés denominado “Share Purchase Agreement” (el “Contrato”), en virtud del cual vendieron al Comprador la totalidad de sus acciones de la filial Transmisora de Energía Nacimiento S.A., que representan el 100% de las acciones emitidas de dicha sociedad.

Transmisora de Energía de Nacimiento S. A. tiene como giro principal la transmisión de energía eléctrica, y mantiene 190 km de líneas e infraestructura eléctrica, ubicadas en la Región Metropolitana, Región del Biobío y Región de la Araucanía. El precio de la transacción fue de USD 71,4 millones, pagado conjuntamente con la firma del Contrato.

La mayor parte de las líneas de transmisión objeto del Contrato fueron reclasificadas como reguladas en el proceso tarifario del período 2024 - 2027, por lo que la venta a un operador especializado asegura un alto nivel de calidad de suministro y disponibilidad para los procesos productivos de CMPC.

5. El 23 de abril de 2025, de acuerdo a la solicitud contenida en el Oficio de la referencia proporcionada en el Hecho Esencial emitido por la Compañía el 21 de abril pasado, relativo los efectos financieros en los activos, pasivos y resultado de la venta del 100% de las acciones de la filial "Transmisora de Energía Nacimiento S.A." (la "Transacción"). Al respecto, cumpla con informar dentro de plazo, lo siguiente:
 - i. Si bien los activos vendidos representan el 0,2% del total de activos consolidados de Empresas CMPC S.A., el objetivo principal de la Transacción fue asegurar la calidad del suministro y la disponibilidad necesaria de energía eléctrica para los procesos productivos de la Compañía, al transferir los activos de transmisión eléctrica a un operador experto, asegurando de tal forma un estándar de servicio superior en su operación.
 - ii. Como se informó, el precio de la Transacción fue la cantidad de USD 71,4 millones que fueron pagados por el Comprador, cuyo efecto en los resultados consolidados de la Compañía es de USD 33,6 millones, neto de impuestos.
 - iii. Por lo expuesto, se estima que la Transacción impactará positivamente el estado de resultados, tanto por la eficiencia esperada en la operación de la transmisión eléctrica, como por el aporte del precio en recursos para el desarrollo de proyectos estratégicos de CMPC.
6. El 24 de abril de 2025 en carácter de información esencial se comunicó lo siguiente:
 1. En la Junta Ordinaria de Accionistas número 106 de esta Sociedad, se adoptaron entre otros los siguientes acuerdos:
 - a) Renovar íntegramente el Directorio de la Sociedad, el cual quedó conformado por las siguientes personas:

Bernardo Larraín Matte
Ximena Verónica Corbo Urzúa
Patricio de Solminihac Tampier
María Cecilia Facetti de Savoldi (Independiente)
Jorge Marín Correa
Bernardo Matte Izquierdo
Hernán Rodríguez Wilson
Pablo Turner González
Jussi Pesonen

- b) Aprobar el Balance, Estados Financieros y la Memoria Anual respecto del ejercicio 2024;
 - c) Distribuir un dividendo definitivo N°286 con un cargo a la utilidad líquida distribuible del ejercicio 2024, por la cantidad de USD 0,0175 por acción, el que se pagará a contar del día 8 de mayo del 2025, a los titulares de acciones que figuren inscritos en el Registro de Accionistas a la medianoche del día 2 de mayo de 2025;
 - d) Tomar conocimiento de la política de dividendo fijada por el Directorio para el ejercicio 2025, la que consiste en distribuir un 30% de la Utilidad Líquida Distribuible del ejercicio que terminará el 31 de diciembre de 2025, mediante el reparto de dos dividendos provisorios pagaderos aproximadamente en los meses de septiembre y diciembre de 2025 o enero de 2026, y un dividendo final, que deberá acordar la Junta Ordinaria de Accionistas que se pronuncie sobre los estados financieros del ejercicio correspondiente al año 2025, pagadero en la fecha que dicha Junta acuerde; y
 - e) Designar como auditores externos de la Sociedad para el ejercicio 2025 a la empresa de auditoría externa EY.
2. En sesión de Directorio celebrada con esta misma fecha, a continuación de la Junta Ordinaria de Accionistas, se adoptaron entre otros los siguientes acuerdos:
- a) Los Directores precedentemente elegidos aceptaron sus cargos, eligiéndose Presidente del Directorio a don Bernardo Larraín Matte.
 - b) Se designó como integrante del Comité de Directores a doña Maria Cecilia Facetti de Savoldi, don Jorge Marín Correa y don Patricio de Solminihac Tampier, teniendo la primera la calidad de Directora Independiente.
7. El 29 de agosto de 2025, Empresas CMPC S.A. se ha constituido en garante y codeudor solidario de su filial Inversiones CMPC S.A., en virtud de un bono híbrido verde que ésta ha emitido en Chile con la misma fecha.

La emisión alcanza un monto de 10 millones de UF (equivalente a aproximadamente US\$ 405 millones), el plazo del bono es de 32,25 años y pagará una tasa cupón de 4,25%. La tasa efectiva de colocación fue de 4,19% y considera un margen de colocación local, sobre el bono del banco central de Chile en UF de plazo equivalente, de 1,89%.

Este bono híbrido tiene la particularidad de ser subordinado a la deuda senior de CMPC, pudiendo el pago de intereses ser diferido a discreción de la empresa y no puede ser prepago antes del año 7. Por tener estas características, para las clasificadoras de riesgo locales e internacionales, es considerado en un 50% de su valor nominal como capital (es decir 5 millones de UF), hasta la primera fecha de prepago.

Adicionalmente, la emisión se caracteriza por ser “sostenible”, lo que significa que el uso de fondos es para financiar o refinanciar proyectos verdes y/o sociales, que califiquen como elegibles según nuestro Marco de Financiamientos Sostenibles.

CMPC es la primera empresa que emite un bono de estas características en el mercado Chileno y de las pocas latinoamericanas que lo han realizado en cualquier otro mercado. A través de esta emisión, CMPC muestra el compromiso constante por mantener una estructura de capital sólida y seguir aportando al mercado de capitales con instrumentos innovadores.

Por tratarse de un instrumento nunca emitido en Chile, esta emisión requirió de la colaboración de la Comisión para el Mercado Financiero, la Bolsa de Comercio de Santiago, y el Depósito Central de Valores.

Actuaron como asesores financieros y agentes colocadores Banchile, BCI y Link Capital Partners.

8. El 4 de septiembre de 2025, en carácter de información esencial Empresas CMPC S.A. comunica lo siguiente:

1. Que Empresas CMPC S.A. se ha constituido en garante y codeudor solidario de su filial Inversiones CMPC S.A., en virtud de la emisión de un bono que ha efectuado en los Estados Unidos de América con la misma fecha.

La emisión se acogió a la regla 144A de la Regulación S de la United States Securities Act de 1933 y alcanzó un monto de US\$ 600.000.000 (seiscientos millones de dólares de los Estados Unidos de América). El bono es de carácter subordinado, con vencimiento a 32,25 años. El bono pagará una tasa de interés 6,70%. La tasa efectiva de colocación es de 6,704%, con un spread sobre el bono del Tesoro de Estados Unidos a 7 años de 283.4bps. Sus intereses se pagarán semestralmente con un primer cupón semestral y el capital se amortiza en una cuota al vencimiento.

Los recursos de esta colocación serán destinados a financiar o refinanciar, en forma total o parcial, gastos e inversiones, en uno o más Proyectos Verdes y/o Sociables, elegibles conforme al Marco de Financiamiento Verde, Social y Vinculado a la Sostenibilidad de Empresas CMPC S.A. o de cualquiera de sus filiales. Mientras se realiza dicha asignación, los ingresos netos provenientes de la colocación se destinarán al refinanciamiento de pasivos, inversiones y otros fines corporativos generales.

Este bono híbrido tiene la particularidad de ser subordinado a la deuda senior de CMPC, pudiendo el pago de intereses ser diferido a discreción de la empresa y no puede ser prepagado antes del año 7. Por tener estas características, para las

clasificadoras de riesgo es considerado en un 50% de su valor nominal como capital, hasta la primera fecha de prepago.

2. Que, en su sesión ordinaria de la misma fecha, el Directorio de la Compañía acordó no distribuir el dividendo provisorio contemplado para el mes de septiembre en la política de dividendos informada en la Junta Ordinaria de Accionistas de abril de 2025. Lo anterior se funda en que, si bien al primer semestre del ejercicio los estados financieros de la Compañía presentan utilidades, el Directorio estimó conveniente postergar la definición respecto de la distribución para el mes de diciembre de 2025, fecha en que según la política de dividendos informada a la Junta Ordinaria de Accionistas corresponde la distribución de un dividendo provisorio.

Es posible estimar que la información contenida en la presente comunicación tendrá efectos en los Estados Financieros de la Compañía, no siendo posible cuantificarlos en este momento.

9. El 4 de diciembre de 2025, en carácter de información esencial Empresas CMPC S.A. comunica que, en su sesión ordinaria de la misma fecha, el Directorio de la Compañía acordó no distribuir el dividendo provisorio contemplado para el mes de diciembre en la política de dividendos informada en la Junta Ordinaria de Accionistas de abril de 2025, estimando conveniente dejar la definición respecto de la distribución de utilidades a la propuesta de un dividendo definitivo que deberá efectuar a la Junta Ordinaria de Accionistas que se pronuncie sobre los Estados Financieros del año 2025.



DECLARACION JURADA DE RESPONSABILIDAD

RUT : 90.222.000-3

RAZON SOCIAL : EMPRESAS CMPC S.A.

En Sesión de Directorio celebrada el 29 de enero de 2026, los abajo individualizados se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe, referido al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2025, de acuerdo con el siguiente detalle:

Estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por su sigla en inglés), según se indica:

- Informe del Auditor Independiente
- Estados Consolidados de Situación Financiera
- Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio
- Estados Consolidados de Resultados Integrales
- Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
- Notas Explicativas a los Estados Financieros Consolidados

Análisis Razonado

Hechos Relevantes

NOMBRE	RUT	CARGO	FIRMA
Jorge Bernardo Larraín Matte	7.025.583-9	Presidente del Directorio	
Patricio De Solminihac Tampier	6.263.302-6	Director	
Jorge Hernán Rodríguez Wilson	7.051.490-7	Director	
Pablo Turner González	7.056.349-5	Director	
Ximena Verónica Corbo Urzua	7.411.182-3	Directora	
Jorge Eduardo Marín Correa	7.639.707-4	Director	
Bernardo Matte Izquierdo	15.637.711-2	Director	
Maria Cecilia Facetti De Savoldi	21.484.468-0	Directora	
Jussi Pesonen	0-E (Extranjero)	Director	
Francisco Ruiz-Tagle Edwards	7.052.877-0	Gerente General	

Santiago, 29 de enero de 2026

Agustinas 1343, Santiago, Chile
Teléfono: (56-2) 244 12 000
www.cmpc.com