

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Correspondientes a los periodos terminados al 31 de marzo de 2025



INVERSIONES CMPC S.A. Y SUBSIDIARIAS

Miles de Dólares Estadounidenses

El presente documento consta de:

- Estados Consolidados Intermedios de Situación Financiera
- Estados Consolidados Intermedios de Cambios en el Patrimonio
- Estados Consolidados Intermedios de Resultados Integrales
- Estados Consolidados Intermedios de Flujos de Efectivo
- Notas Explicativas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

ÍNDICE

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE SITUACIÓN FINANCIERA	4
ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	5
ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRALES	6
ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (MÉTODO DIRECTO)	8
NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL	9
NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	15
2.1. Bases de preparación	15
2.2. Bases de consolidación	15
2.3. Información financiera por segmentos operativos	16
2.4. Transacciones en moneda extranjera	17
2.5. Combinaciones de negocios	19
2.6. Propiedades, planta y equipo	20
2.7. Activos biológicos (plantaciones forestales)	21
2.8. Activos intangibles	22
2.9. Plusvalía	23
2.10. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros	23
2.11. Instrumentos financieros	24
2.12. Instrumentos de cobertura	25
2.13. Inventarios	27
2.14. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	28
2.15. Efectivo y equivalentes al efectivo	28
2.16. Capital emitido	29
2.17. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	29
2.18. Préstamos que devengan intereses	29
2.19. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	29
2.20. Beneficios a los empleados	29
2.21. Provisiones	30
2.22. Reconocimiento de ingresos	31
2.23. Arrendamientos	32
2.24. Distribución de dividendos	34
2.25. Medio ambiente	34
2.26. Investigación y desarrollo	34
2.27. Gastos en publicidad	34
2.28. Ganancias por acción	34
2.29. Gastos por seguros de bienes y servicios	35
2.30. Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas	35
NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS	36
NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES	49
NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES	52
NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES	53

NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS	54
NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS	64
NOTA 9 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	74
NOTA 10 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	75
NOTA 11 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS	78
NOTA 12 - INVENTARIOS	79
NOTA 13 - ACTIVOS BIOLÓGICOS	80
NOTA 14 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	84
NOTA 15 - ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	85
NOTA 16 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	88
NOTA 17 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	90
NOTA 18 - PLUSVALÍA	91
NOTA 19 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	95
NOTA 20 - ARRENDAMIENTOS	98
NOTA 21 - IMPUESTOS DIFERIDOS	101
NOTA 22 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS	105
NOTA 23 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	127
NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS	130
NOTA 25 - PROVISIONES, PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES	131
NOTA 26 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	135
NOTA 27 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	138
NOTA 28 - PATRIMONIO	139
NOTA 29 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	144
NOTA 30 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)	146
NOTA 31 - COSTOS FINANCIEROS	147
NOTA 32 - DIFERENCIAS DE CAMBIO Y RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE	147
NOTA 33 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	153
NOTA 34 - GASTOS POR NATURALEZA	155
NOTA 35 - COMPROMISOS	156
NOTA 36 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	157
NOTA 37 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	161
NOTA 38 - MEDIO AMBIENTE	164
NOTA 39 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	170

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

		Al 31 de marzo de 2025 (no auditado)	Al 31 de diciembre de 2024 (auditado)
	Nota N°	MUS\$	MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8.1	624.714	631.225
Otros activos financieros corrientes	8.2	48.817	71.896
Otros activos no financieros corrientes	9	326.076	306.362
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	10.1	1.135.638	1.218.534
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	16.609	46.444
Inventarios corrientes	12	1.532.111	1.537.106
Activos biológicos corrientes	13	357.330	350.258
Activos por impuestos corrientes	14	157.449	109.658
Total Activos, corrientes		4.198.744	4.271.483
Activos no corrientes mantenidos para la venta			
Activos no corrientes mantenidos para la venta	15	16.456	3.059
Total Activos no corrientes mantenidos para la venta		16.456	3.059
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	8.3	119.494	101.781
Otros activos no financieros no corrientes	9	207.959	202.721
Cuentas por cobrar no corrientes	10.1	27.885	22.232
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	11	19.769	10.113
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	43.461	38.429
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	282.230	273.717
Plusvalía	18	337.653	322.521
Propiedades, planta y equipo	19	7.960.488	7.966.416
Activos biológicos no corrientes	13	3.288.443	3.251.415
Activos por derecho de uso	20	299.453	285.223
Activos por impuestos diferidos	21	121.700	113.689
Total Activos, no corrientes		12.708.535	12.588.257
Total Activos		16.923.735	16.862.799
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	22	748.825	605.181
Pasivos por arrendamientos corrientes	20	57.028	53.211
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23	1.092.067	1.068.288
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	24	256.206	48.773
Otras provisiones a corto plazo	25	5.680	5.944
Pasivos por impuestos corrientes	14	47.176	40.833
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	26	105.823	118.797
Otros pasivos no financieros corrientes	27	91.228	79.413
Total Pasivos, Corrientes		2.404.033	2.020.440
Pasivos no corrientes mantenidos para la venta			
Pasivos no corrientes mantenidos para la venta	15	6.164	—
Total Pasivos no corrientes mantenidos para la venta		6.164	—
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	22	4.824.237	5.009.151
Pasivos por arrendamientos no corrientes	20	211.462	207.890
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	24	921.863	951.984
Otras provisiones a largo plazo	25	33.478	29.289
Pasivos por impuestos diferidos	21	1.702.803	1.722.199
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	26	52.691	53.712
Otros pasivos no financieros, no corrientes	27	63.244	73.856
Total Pasivos, no corrientes		7.809.778	8.048.081
Total Pasivos		10.219.975	10.068.521
Patrimonio			
Capital emitido	28.1	399.293	399.293
Ganancias (pérdidas) acumuladas	28.3	4.637.401	4.806.290
Otras reservas	28.2	(1.291.299)	(1.358.930)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		3.745.395	3.846.653
Participaciones no controladoras	28.5	2.958.365	2.947.625
Total Patrimonio		6.703.760	6.794.278
Total Patrimonio y Pasivos		16.923.735	16.862.799

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

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

	Capital emitido Nota 28.1	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	Otro resultado integral acumulado	Otras reservas varias	Otras reservas Nota 28.2	Ganancias (pérdidas) acumuladas Nota 28.3	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras Nota 28.5	Patrimonio total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Por el periodo terminado al 31 de marzo 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)	—	—	—	—	—	—	—	33.384	33.384	23.465	56.849
Otro resultado integral	—	66.847	(4.940)	743	62.650	4.981	67.631	—	67.631	5.260	72.891
Resultado integral	—	66.847	(4.940)	743	62.650	4.981	67.631	33.384	101.015	28.725	129.740
Dividendos	—	—	—	—	—	—	—	(200.000)	(200.000)	—	(200.000)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	—	—	—	—	—	—	—	(2.273)	(2.273)	(17.985)	(20.258)
Total de cambios en patrimonio	—	66.847	(4.940)	743	62.650	4.981	67.631	(168.889)	(101.258)	10.740	(90.518)
Saldo final al 31/03/2025 (no auditado)	399.293	(1.995.327)	13.578	(23.532)	(2.005.281)	713.982	(1.291.299)	4.637.401	3.745.395	2.958.365	6.703.760
Por el periodo terminado al 31 de marzo 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)	—	—	—	—	—	—	—	193.403	193.403	18.361	211.764
Otro resultado integral	—	(62.079)	11.525	134	(50.420)	(4)	(50.424)	—	(50.424)	1.599	(48.825)
Resultado integral	—	(62.079)	11.525	134	(50.420)	(4)	(50.424)	193.403	142.979	19.960	162.939
Dividendos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	—	—	—	—	—	352	352	(352)	—	(14)	(14)
Total de cambios en patrimonio	—	(62.079)	11.525	134	(50.420)	348	(50.072)	193.051	142.979	19.946	162.925
Saldo final al 31/03/2024 (no auditado)	399.293	(1.683.644)	15.629	(23.500)	(1.691.515)	703.900	(987.615)	4.760.299	4.171.977	2.885.409	7.057.386

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

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRALES
(no auditado)

		Por el periodo terminado al 31 de marzo de	
		2025	2024
	Nota N°	MUS\$	MUS\$
Estado de Resultados, por función del gasto			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	29	1.812.268	1.950.297
Costo de ventas		(1.478.406)	(1.445.842)
Ganancia bruta		333.862	504.455
Otros ingresos, por función	13	65.149	47.119
Costos de distribución		(97.628)	(109.747)
Gastos de administración		(114.916)	(106.692)
Otros gastos, por función		(75.517)	(80.992)
Otras ganancias (pérdidas)	30	(23.671)	(16.395)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		87.279	237.748
Ingresos financieros		9.144	18.418
Costos financieros	31	(89.744)	(88.848)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	16	4.362	406
Diferencias de cambio	32	13.305	(11.632)
Resultado por unidades de reajuste	32	27.746	105.177
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		52.092	261.269
Gasto por impuestos a las ganancias	33	4.267	(49.505)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		56.359	211.764
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		491	—
Ganancia (pérdida)		56.849	211.764
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		33.384	193.403
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	28.5	23.465	18.361
Ganancia (pérdida)		56.849	211.764
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$ por acción)	28.4	0,1669	0,9670
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,1669	0,9670
Ganancia por acción diluidas			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US\$ por acción)	28.4	0,1669	0,9670
Ganancia (pérdida) diluida por acción		0,1669	0,9670

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

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRALES (continuación)
(no auditado)

	Por el periodo terminado al 31 de marzo de	
	2025 MUS\$	2024 MUS\$
Estado de resultados integrales		
Ganancia (pérdida)	56.849	211.764
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 nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	1.378	463
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	1.378	463
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	72.107	(60.480)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	72.107	(60.480)
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(6.306)	18.579
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	(6.306)	18.579
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	4.981	(4)
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	70.782	(41.905)
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	(635)	(329)
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo	(635)	(329)
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	1.366	(7.054)
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo	1.366	(7.054)
Otro resultado integral	72.891	(48.825)
Resultado integral	129.740	162.939
Resultado integral atribuible a:		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	101.015	142.979
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	28.725	19.960
Resultado integral	129.740	162.939

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

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (MÉTODO DIRECTO)
(no auditado)

	Nota N°	Por el periodo terminado al 31 de marzo 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		2.103.045	1.994.661
Otros cobros por actividades de operación		71.880	126.318
Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(1.562.893)	(1.596.425)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(189.840)	(182.675)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(6.636)	(30.569)
Otros pagos por actividades de operación		(90.857)	(94.937)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación		324.699	216.373
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados		(32.454)	(31.007)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		292.245	185.366
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		—	(2.100)
Préstamos a entidades relacionadas		—	(700)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		—	20
Compras de propiedades, planta y equipo		(103.363)	(96.031)
Compras de otros activos a largo plazo		(43.996)	(51.868)
Cobros a entidades relacionadas		211.971	—
Intereses recibidos		8.068	16.617
Otras entradas (salidas) de efectivo		19.482	(26.042)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		92.162	(160.104)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos		22.059	493.183
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	22.3	—	493.183
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	22.3	22.059	—
Préstamos de entidades relacionadas		—	(119.685)
Reembolsos de préstamos	22.3	(97.170)	(512.043)
Pagos de pasivos por arrendamientos	20.2	(22.767)	(24.991)
Dividendos pagados		(215.295)	—
Intereses pagados	22.3	(84.664)	(80.383)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(1.291)	(1.748)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(399.128)	(245.667)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(14.721)	(220.405)
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		8.210	(7.368)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(6.511)	(227.773)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	8	631.225	845.146
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	8	624.714	617.373

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS Al 31 de marzo 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 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 620 mil hectáreas de plantaciones forestales (esto no incluye 76 mil hectáreas por plantar), principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 425 mil hectáreas están localizadas en Chile, 138 mil hectáreas en Brasil y 57 mil hectáreas en Argentina. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo, aparcería y arriendos con terceros que comprenden 130 mil hectáreas de plantaciones distribuidas en Chile y Brasil.

Inversiones 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 marzo de 2025 los ingresos provienen en una proporción equivalente al 83% de exportaciones y de subsidiarias del exterior (85% al 31 de marzo de 2024) y un 17% se generan en Chile (15% al 31 de marzo de 2024). La Compañía tiene subsidiarias y agencias comerciales en Estados Unidos, Europa, Asia, y una fundación (Fundación CMPC) cuya misión es fortalecer la educación y la cultura de las comunidades donde Inversiones CMPC tenga presencia.

Al 31 de marzo de 2025 Inversiones CMPC está formado por 58 sociedades: Inversiones CMPC S.A., sociedad matriz, 49 subsidiarias, 5 asociadas y 3 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 marzo de 2025 alcanzan los MUS\$ 9.717.792 (MUS\$ 9.835.982 al 31 de diciembre de 2024).

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

Sociedades consolidadas	Ref.	RUT	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación					
					Al 31 de marzo 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
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	99,9493	99,9493	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 Iguacu Embalagens Ltda.	Extranjera		Brasil	BRL	0,0000	57,2065	57,2065	0,0000	57,2065	57,2065
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
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

(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 Trasmisora 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., 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.

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 marzo de 2025 alcanza a 25.034 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:

Segmentos	Gerentes y Ejecutivos principales	Profesionales y Técnicos	Trabajadores	Total
Celulosa	927	2.234	3.076	6.237
Biopackaging	356	1.328	2.783	4.467
Softys	512	3.987	9.830	14.329
Otros	—	1	—	1
Totales (no auditado)	1.795	7.550	15.689	25.034

El número promedio de empleados de Inversiones CMPC durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2025 alcanzó a 25.793 colaboradores (24.737 al 31 de diciembre de 2024).

Los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios están compuestos por los Estados Consolidados Intermedios de Situación Financiera, los Estados Consolidados Intermedios de Resultados Integrales, los Estados Consolidados Intermedios de Flujos de Efectivo (método directo), los Estados Consolidados Intermedios 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 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 (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 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 Intermedios 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 Intermedios de Situación Financiera. A su vez, en los Estados Consolidados Intermedios de Resultados Integrales se presentan los gastos clasificados por función, revelando en la nota 34 información adicional sobre su naturaleza. Los Estados Consolidados Intermedios de Flujos de Efectivo se presentan por el método directo.

Los Estados Financieros Consolidados Intermedios muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de marzo 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 Intermedios han sido preparados de acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 información financiera intermedia, en conformidad con IFRS con las normas de contabilidad NIIF, emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

Estos Estados Financieros Consolidados Intermedios han sido aprobados por la sesión de Directorio de fecha 8 de mayo de 2025, 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 (ajustado según contratos) y Deuda financiera neta con terceros y patrimonio, igual o inferior a 0,80 y 1,0 veces. Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 estas relaciones se cumplen, alcanzando niveles de 0,76 y 0,77 en la relación de Deuda con terceros y patrimonio (ajustado según contrato) y 0,62 y 0,63 de Deuda financiera neta y patrimonio respectivamente. Junto con lo anterior, y como parte de los covenants financieros que Inversiones CMPC debe cumplir, la Compañía al término de cada periodo debe mantener un Patrimonio (ajustado según contratos) mínimo de UF 71.580.000 más el 85% de nuevas emisiones de capital posteriores al 31 de marzo 2012 (que equivale a US\$ 3.523 millones al 31 de marzo de 2025 y US\$ 3.361 millones al 31 de diciembre de 2024), condición que se cumple, ya que el Patrimonio (ajustado según contratos) asciende a US\$ 7.290 millones al 31 de marzo de 2025 y a US\$ 7.195 millones al 31 de diciembre de 2024.

NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios 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 marzo 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 Intermedios.

2.1. Bases de preparación

La preparación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios 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 Intermedios.

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, por cuanto esta forma de medición periódica elimina o reduce incoherencias en sus valorizaciones y/o rendimientos.

Algunos saldos de los Estados Financieros Consolidados Intermedios comparativos al 31 de diciembre de 2024 fueron reclasificados para una presentación consistente con los Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de marzo 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 Intermedios 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 Re-expresión” 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 re-expresados 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 marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 para todas las cifras de los Estados Consolidados Intermedios de Situación Financiera y los Estados Consolidados Intermedios 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 re-expresión 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 marzo de 2025 fue de 55,9% (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 marzo de 2025 y 2024, 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

Moneda		31/03/2025		31/12/2024		31/03/2024	
		Cierre	Promedio mensual acumulado	Cierre	Promedio mensual acumulado	Cierre	Promedio mensual acumulado
Peso chileno	CLP	953,07	964,01	996,46	943,58	981,71	945,50
Unidad de fomento *	UF	0,02	0,02	0,03	0,03	0,03	0,03
Peso argentino	ARS	1.074,00	1.056,76	1.032,00	916,10	858,00	834,50
Nuevo sol peruano	PEN	3,68	3,70	3,77	3,75	3,72	3,82
Peso mexicano	MXN	20,32	20,42	20,27	18,32	16,68	16,99
Peso uruguayo	UYU	42,11	43,12	44,07	40,19	37,55	38,88
Guaraní paraguayo	PYG	8.006,02	7.910,87	7.812,22	7.558,17	7.377,82	7.325,29
Peso colombiano	COP	4.192,57	4.188,58	4.409,15	4.074,43	3.842,30	3.920,24
Euro	EUR	0,92	0,95	0,96	0,92	0,93	0,92
Real brasileño	BRL	5,74	5,84	6,19	5,39	5,00	4,95
Libra esterlina	GBP	0,77	0,79	0,80	0,78	0,79	0,79

* 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, re-expresándose en dólares al tipo de cambio de cierre de cada periodo.

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.

La valoración de las nuevas plantaciones (en su primer año) se realiza a su costo de establecimiento, el cual equivale al valor razonable a esa fecha.

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 22 (Activos y pasivos de cobertura, respectivamente). Los movimientos patrimoniales en la Reserva de coberturas de flujo de efectivo se muestran en la nota 28. 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 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.

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 Intermedios 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 Intermedios.

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 período 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 al cierre de cada periodo anual en los Estados Financieros Consolidados Intermedios, 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. El criterio para la clasificación de los activos como mantenidos para la venta se considera que se cumple solo cuando la venta es altamente probable y el activo o grupo enajenable esta disponible, en sus condiciones actuales para su venta inmediata. Los pasos para efectuar la venta son los que indican que es improbable que haya cambios significativos en la venta a realizar o que la decisión de la venta se cancelará. La administración debe comprometerse con al venta del activo, la cual se espera realizar dentro del periodo de un año a partir de la fecha de su clasificación.

Las propiedades, planta y equipo o intangibles clasificados como mantenidos para la venta no se deprecian o amortizan.

Los activos y pasivos clasificados como mantenidos para la venta se clasifican de forma separada como partidas corrientes del estado de situación financiera.

Las operaciones discontinuadas se presentan separadas de los ingresos y gastos de operaciones continuadas en el estado de resultados, incluyéndose en una única línea como resultado después de impuestos procedente de operaciones discontinuadas.

Los flujos de efectivo por operaciones discontinuadas se incluyen en el estado consolidado de flujo de efectivo y se presentan por separado en la Nota 15. El grupo incluye los ingresos procedentes de ventas en los flujos de efectivos generados por operaciones discontinuadas

En la Nota 15 se presentan revelaciones adicionales. El resto de las notas a los estados financieros incluyen importe de operaciones continuadas, salvo indicación en contrario.

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, es el que monitorea la correcta implementación del programa, junto con supervisar aspectos fundamentales de la gestión de los riesgos más críticos. También están los comités específicos que atienden temáticas relacionadas a distintos aspectos, como el Comité de Auditoría, Ética y *Compliance*, el Comité de Finanzas y el Comité de Sostenibilidad. 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 Riesgo 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 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 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 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 91% 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 marzo de 2025 hubiese tenido un impacto sobre los ingresos de la compañía en MUS\$ 61.166.

	31 de marzo de 2025		31 de diciembre de 2025	
	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efecto en Resultado (1)	61.166	(61.166)	251.081	(251.081)
Total	61.166	(61.166)	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 46% 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 54% 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 2025 y el primer semestre del 2026 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 activa en relación a otras monedas distintas a la moneda funcional de cada subsidiaria. A la fecha la Compañía mantiene más activos que pasivos, incluidos los derechos y obligaciones subyacentes de los contratos de derivados vigentes, por un monto de US\$ 2.189 millones al 31 de marzo 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 marzo de 2025 sería un incremento de US\$ 219 millones o una disminución de US\$ 181 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 marzo 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	215.321	(177.655)	226.895	(187.757)
Efecto en Diferencias de cambio	3.583	(3.257)	(2.902)	2.639
Efecto neto en Patrimonio	218.904	(180.912)	223.993	(185.118)

Al 31 de marzo 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 marzo 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	38.550	(31.541)	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 marzo de 2025 un 99,98% 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 marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es la siguiente:

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
	%	%
Seguro de Crédito o Cartas de Crédito	94%	96%
Sin cobertura	6%	4%
Cuentas por Cobrar	<u>100%</u>	<u>100%</u>

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 marzo 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 Finanzas de Inversiones CMPC S.A.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

Emisor	31/03/2025		31/12/2024	
	% Cartera	MUS\$	% Cartera	MUS\$
Banco Itaú - Brasil	25,83%	195.511	9,45%	71.430
BNP Paribas New York - Estados Unidos	16,55%	125.284	18,17%	137.403
Banco Santander - Chile	8,44%	63.867	10,52%	79.524
Scotia Corredores de Bolsa Chile Ltda.	5,45%	41.241	2,64%	19.994
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	5,01%	37.966	3,78%	28.621
Banco Santander - Brasil	3,98%	30.101	3,88%	29.329
Banco Safra S.A. - Brasil	2,77%	21.005	5,02%	37.967
Consorcio Corredores de Bolsa S.A. - Chile	2,75%	20.849	—%	—
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	2,69%	20.382	4,03%	30.459
HSBC México, S.A.	2,68%	20.272	—%	—
Bono Bopreal Serie 2 (BCRA) - Banco Santander Argentina S.A.	2,54%	19.248	4,87%	36.789
Goldman Sachs International - Reino Unido	2,17%	16.429	1,07%	8.086
Scotiabank - Chile	1,88%	14.223	0,24%	1.789
Banco de Crédito del Perú	1,52%	11.476	1,71%	12.949
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	1,45%	10.952	—%	—
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	1,37%	10.393	1,21%	9.166
Banco BBVA - Perú	1,04%	7.857	0,09%	703
Banco BCI - Chile	0,68%	5.125	0,46%	3.481
BNP Paribas - Francia	0,67%	5.076	1,30%	9.798
Galicia Administradora de Fondos S.A. - Argentina	0,65%	4.958	0,76%	5.711
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	0,54%	4.068	0,90%	6.832
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. - Argentina	0,54%	4.058	0,35%	2.672
Banco Macro S.A. - Argentina	0,47%	3.571	0,38%	2.870
Banco Itaú S.A. - Brasil	0,44%	3.316	0,99%	7.521
BBVA Banco Francés S.A. - Argentina	0,43%	3.240	0,51%	3.832
Banco Patagonia	0,42%	3.195	0,51%	3.866
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	0,38%	2.900	0,33%	2.461
Jaguarão Propriedades Rurais e Participações S.A.	0,34%	2.547	0,28%	2.153
Bancolombia	0,33%	2.494	0,91%	6.912
Crédit Agricole Corporate and Investment Bank - Francia	0,32%	2.446	10,12%	76.553
Santo Ivo - Brasil	0,30%	2.244	0,32%	2.414
Banco Sumitomo Mitsui Banking Corporation - Japón	0,29%	2.158	0,15%	1.144
Banco do Brasil	0,28%	2.092	0,25%	1.882
Deutsche Bank Trust Co. Americas - Alemania	0,24%	1.821	—%	—
Morgan Stanley & Co. International plc - Reino Unido	0,22%	1.642	0,25%	1.854
JP Morgan Chase Bank, N.A. - México	0,19%	1.412	0,18%	1.394
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiplo S.A. - Brasil	0,16%	1.237	—%	—
Banco BBVA - Colombia	0,10%	789	0,10%	740
Banco Itaú Corpbanca - Chile	0,10%	781	0,01%	96
Banco Bradesco S.A. - Brasil	0,05%	410	0,33%	2.533
Itaú Chile Corredores de Bolsa Ltda.	0,01%	113	0,02%	118
Banco de Chile	0,01%	60	—%	—
Banco Monex, S.A. - México	—%	37	0,02%	181
Citibank - Perú	—%	29	0,01%	41
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	—%	18	0,30%	2.258
Goldman Sachs Bank - Estados Unidos	—%	13	—%	13
Banco de la Producción S.A. Produbanco - Ecuador	—%	10	—%	5
Rio Negro Propriedades Rurais e Participações S.A.	—%	—	2,00%	15.130
Querência Agroflorestal S.A.	—%	—	0,93%	7.033
Banco Santander - Perú	—%	—	0,85%	6.399
HSCB Bank Argentina S.A.	—%	—	0,82%	6.191
Scotiabank - Perú	—%	—	2,36%	17.852
Rio Grande Propriedades Rurais e Participações S.A.	—%	—	0,08%	617
BBVA México S.A.	—%	—	0,02%	146
Banco Banrisul - Brasil	—%	—	—%	32
HSBC México, S.A.	—%	—	4,39%	33.214
Banco Santander - México	—%	—	—%	23
Banco Scotiabank - México	—%	—	0,52%	3.947
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	—%	—	1,59%	12.051
Subtotal	100,00%	757.052	100,00%	756.179
Más: Dinero en efectivo y cuentas corrientes bancarias		35.973		48.723
Total Efectivo y equivalentes al efectivo + Otros activos financieros corrientes y no corrientes		793.025		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 marzo 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 51% de los activos totales y dan origen a un 45% de las ventas. Por su parte, las operaciones en Brasil representan aproximadamente un 36% 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 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, 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, 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.

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 Intermedios 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 Intermedios 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), 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 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 Intermedios 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 25 de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios.

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.

NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES

Los Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de marzo de 2025 no presentan 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 marzo de 2025:

Modificaciones a las Normas de Contabilidad NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Ausencia de convertibilidad (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 Intermedios, 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 – Volumen 11	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.
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.

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 4,3 millones de toneladas métricas de celulosa (incluidas 109 mil toneladas de papeles de diferentes tipos y gramajes). La producción de celulosa corresponde a 0,8 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 3,4 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 480 mil toneladas se venden a subsidiarias y la diferencia se exporta desde Chile y Brasil a más de 340 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 620 mil hectáreas de plantaciones forestales (esto no incluye 76 mil hectáreas por plantar), principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 425 mil hectáreas están localizadas en Chile, 138 mil hectáreas en Brasil y 57 mil hectáreas en Argentina. Posee además 76 mil hectáreas por plantar, de las cuales 60 mil hectáreas están ubicadas en Chile, 9 mil hectáreas en Argentina y 7 mil hectáreas en Brasil. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo, convenios y arriendos con terceros que comprenden aproximadamente 130 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 904 mil metros cúbicos anuales de madera aserrada, de cuya producción se exporta aproximadamente un 49%. 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 88%. Cuenta además con una planta de Plywood, con una producción real de 407 mil metros cúbicos anuales, que exporta aproximadamente el 63% 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 dedicadas al desarrollo de productos de remanufactura en madera, con una producción de 25 mil metros cúbicos anuales. Una de las instalaciones está ubicada en Clay City y la otra en Jeffersonville, dentro del estado de Kentucky.

Biopackaging

Esta área de negocio está compuesta por nueve 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 siete subsidiarias destinadas a la fabricación y comercialización de productos elaborados de papel, tales bolsas o sacos industriales en 5 países, 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 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 Iguazu 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, empresa encargada de comercializar papeles en el mercado chileno 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), 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®, 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 Intermedios

El Estado Consolidado de Resultados Integrales por áreas de negocios al 31 de marzo 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 marzo de 2025							
Ingresos de actividades ordinarias procedentes de clientes externos	785.140	271.247	755.051	1.811.438	830	—	1.812.268
Ingresos de actividades ordinarias entre segmentos de operación de la misma entidad	68.617	2.520	80	71.217	(696)	(70.521)	—
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	853.757	273.767	755.131	1.882.655	134	(70.521)	1.812.268
Costo de ventas	(774.587)	(231.623)	(538.117)	(1.544.327)	—	65.921	(1.478.406)
Ganancia bruta	79.170	42.144	217.014	338.328	134	(4.600)	333.862
Otros ingresos, por función	65.149	—	—	65.149	—	—	65.149
Costos de distribución	(22.091)	(7.328)	(70.692)	(100.111)	—	2.483	(97.628)
Gastos de administración	(49.113)	(21.693)	(43.781)	(114.587)	(757)	428	(114.916)
Otros gastos, por función	(5.427)	(4.861)	(65.229)	(75.517)	—	—	(75.517)
Otras ganancias (pérdidas)	(13.204)	(2.783)	(6.707)	(22.694)	(736)	(241)	(23.671)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	54.484	5.479	30.605	90.568	(1.359)	(1.930)	87.279
Ingresos financieros	12.443	949	3.135	16.527	51.929	(59.312)	9.144
Costos financieros	(36.272)	(8.421)	(27.852)	(72.545)	(76.542)	59.343	(89.744)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	3.934	—	—	3.934	49.913	(49.485)	4.362
Diferencias de cambio	6.445	177	2.749	9.371	3.647	287	13.305
Resultado por unidades de reajuste	1.382	45	26.316	27.743	3	—	27.746
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	42.416	(1.771)	34.953	75.598	27.591	(51.097)	52.092
Gasto por impuestos a las ganancias	10.686	233	(12.434)	(1.515)	5.600	182	4.267
Ganancia (pérdida)	53.102	(1.538)	22.519	74.083	33.191	(50.425)	56.849
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas (4)	—	—	—	—	—	491	491
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas (2)	67.689	8.262	37.312	113.263	(624)	(1.689)	110.950
EBITDA determinado por segmento (3)	192.021	30.951	80.538	303.510	(623)	(2.300)	300.587

(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 Intermedios

El Estado Consolidado de Resultados Integrales por áreas de negocios al 31 de marzo 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 marzo de 2024							
Ingresos de actividades ordinarias procedentes de clientes externos	778.610	294.954	876.733	1.950.297	—	—	1.950.297
Ingresos de actividades ordinarias entre segmentos de operación de la misma entidad	73.659	5.716	115	79.490	58	(79.548)	—
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	852.269	300.670	876.848	2.029.787	58	(79.548)	1.950.297
Costo de ventas	(737.024)	(230.676)	(550.765)	(1.518.465)	(1)	72.624	(1.445.842)
Ganancia bruta	115.245	69.994	326.083	511.322	57	(6.924)	504.455
Otros ingresos, por función	47.119	—	—	47.119	—	—	47.119
Costos de distribución	(18.491)	(8.771)	(85.100)	(112.362)	—	2.615	(109.747)
Gastos de administración	(45.112)	(15.126)	(48.150)	(108.388)	(539)	2.235	(106.692)
Otros gastos, por función	(5.999)	(4.787)	(70.207)	(80.993)	—	1	(80.992)
Otras ganancias (pérdidas)	750	(227)	(5.539)	(5.016)	(4.042)	(7.337)	(16.395)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	93.512	41.083	117.087	251.682	(4.524)	(9.410)	237.748
Ingresos financieros	10.602	1.453	9.456	21.511	58.897	(61.990)	18.418
Costos financieros	(38.366)	(9.457)	(27.502)	(75.325)	(75.927)	62.404	(88.848)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	452	—	(141)	311	201.761	(201.666)	406
Diferencias de cambio	6.562	(4.394)	(15.919)	(13.751)	2.687	(568)	(11.632)
Resultado por unidades de reajuste	227	68	104.881	105.176	2	(1)	105.177
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	72.989	28.753	187.862	289.604	182.896	(211.231)	261.269
Gasto por impuestos a las ganancias	(31.247)	(7.322)	(21.570)	(60.139)	10.634	—	(49.505)
Ganancia (pérdida)	41.742	21.431	166.292	229.465	193.530	(211.231)	211.764
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas (2)	92.762	41.310	122.626	256.698	(482)	(2.073)	254.143
EBITDA determinado por segmento (3)	193.009	64.547	164.549	422.105	(482)	(2.112)	419.511

(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 Intermedios

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

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$					Ajustes y eliminaciones	Total Compañía
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros (1)		
Ingresos de actividades ordinarias	853.757	273.767	755.131	1.882.655	134	(70.521)	1.812.268
Costo de ventas	(774.587)	(231.623)	(538.117)	(1.544.327)	—	65.921	(1.478.406)
Más:							
Gastos de depreciación y amortización (nota 34)	99.409	22.689	43.226	165.324	—	(611)	164.713
Más Depletion (3)	90.073	—	—	90.073	—	—	90.073
Costo de formación de plantaciones cosechadas (2)	30.281	—	—	30.281	—	—	30.281
Mayor costo de la parte cosechada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (2)	59.792	—	—	59.792	—	—	59.792
Menos:							
Costos de distribución	(22.091)	(7.328)	(70.692)	(100.111)	—	2.483	(97.628)
Gastos de administración	(49.113)	(21.693)	(43.781)	(114.587)	(757)	428	(114.916)
Otros gastos, por función	(5.427)	(4.861)	(65.229)	(75.517)	—	—	(75.517)
Total EBITDA	192.021	30.951	80.538	303.510	(623)	(2.300)	300.587

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$					Ajustes y eliminaciones	Total Compañía
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros (1)		
Ingresos de actividades ordinarias	852.269	300.670	876.848	2.029.787	58	(79.548)	1.950.297
Costo de ventas	(737.024)	(230.676)	(550.765)	(1.518.465)	(1)	72.624	(1.445.842)
Más:							
Gastos de depreciación y amortización (nota 34)	74.000	23.237	41.923	139.160	—	(39)	139.121
Más Depletion (3)	73.366	—	—	73.366	—	—	73.366
Costo de formación de plantaciones cosechadas (2)	28.668	—	—	28.668	—	—	28.668
Mayor costo de la parte cosechada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (2)	44.698	—	—	44.698	—	—	44.698
Menos:							
Costos de distribución	(18.491)	(8.771)	(85.100)	(112.362)	—	2.615	(109.747)
Gastos de administración	(45.112)	(15.126)	(48.150)	(108.388)	(539)	2.235	(106.692)
Otros gastos, por función	(5.999)	(4.787)	(70.207)	(80.993)	—	1	(80.992)
Total EBITDA	193.009	64.547	164.549	422.105	(482)	(2.112)	419.511

(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 Intermedios

La información general sobre activos, pasivos, gastos por naturaleza y flujos de efectivo al 31 de marzo 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 marzo de 2025							
Activos	11.778.145	1.845.895	3.664.356	17.288.396	3.719.087	(4.083.748)	16.923.735
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	256.280	—	—	256.280	—	(212.819)	43.461
Incrementos de activos no corrientes (2)	111.478	19.911	48.742	180.131	—	—	180.131
Pasivos	4.472.579	996.913	2.564.712	8.034.204	5.978.571	(3.792.800)	10.219.975
Materias primas y consumibles utilizados	(516.057)	(191.152)	(490.986)	(1.198.195)	—	62.194	(1.136.001)
Gastos por beneficios a los empleados	(69.748)	(34.357)	(109.815)	(213.920)	(19)	—	(213.939)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(99.409)	(22.689)	(43.226)	(165.324)	—	611	(164.713)
Otras partidas distintas al efectivo significativas	5.357	—	—	5.357	—	—	5.357
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	(6.454)	(1.086)	(1.360)	(8.900)	—	—	(8.900)
Reversión pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	343	91	790	1.224	—	—	1.224
Flujos de efectivo por actividades de operación	247.525	55.335	(11.455)	291.405	(1.074)	1.914	292.245
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(295.174)	(50.584)	(9)	(345.767)	192.198	245.731	92.162
Flujos de efectivo por actividades de financiación	60.769	(1.533)	59.327	118.563	(270.047)	(247.644)	(399.128)

	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$						
Conceptos	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros (1)	Ajustes y eliminaciones	Total Compañía
Saldo al 31 de marzo de 2024							
Activos	11.158.737	1.909.627	3.866.946	16.935.310	3.804.393	(3.724.163)	17.015.540
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	692	—	—	692	—	125	817
Incrementos de activos no corrientes (2)	135.778	7.657	55.451	198.886	—	—	198.886
Pasivos	4.369.025	942.486	2.645.478	7.956.989	5.713.996	(3.712.831)	9.958.154
Materias primas y consumibles utilizados	(530.185)	(192.748)	(508.577)	(1.231.510)	(1)	72.279	(1.159.232)
Gastos por beneficios a los empleados	(68.649)	(32.098)	(114.120)	(214.867)	(15)	—	(214.882)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(74.000)	(23.237)	(41.923)	(139.160)	—	39	(139.121)
Otras partidas distintas al efectivo significativas	2.421	—	—	2.421	—	—	2.421
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	(5.549)	(469)	(1.960)	(7.978)	—	—	(7.978)
Reversión pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	15.756	209	1.022	16.987	—	—	16.987
Flujos de efectivo por actividades de operación	4.403	61.596	120.635	186.634	(1.004)	(264)	185.366
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(141.980)	15.829	(39.019)	(165.170)	(179.639)	184.705	(160.104)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	125.307	(82.792)	(6.173)	36.342	(97.572)	(184.437)	(245.667)

(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.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$					Ajustes y eliminaciones	Total Compañía
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros (1)		
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	Enero - Marzo	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	294.457	289.833
Europa	162.331	168.606
China	226.728	207.177
Brasil	243.242	289.491
Resto de Asia	113.483	150.983
México	210.362	319.881
Estados Unidos y Canadá	130.451	138.800
Argentina	131.523	142.345
Perú	98.365	92.851
Resto de Latinoamérica	111.133	98.058
Otros	90.193	52.272
Total	1.812.268	1.950.297

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	31/03/2025		31/12/2024	
	%	MUS\$	%	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	50,13%	6.250.311	50,31%	6.224.816
Brasil	41,59%	5.184.654	41,34%	5.115.135
Argentina	1,86%	232.386	1,88%	232.508
Perú	2,09%	260.324	2,08%	257.871
México	3,47%	433.138	3,54%	438.342
Colombia	0,41%	51.029	0,40%	49.266
Uruguay	0,28%	35.129	0,28%	34.107
Ecuador	0,11%	13.905	0,12%	14.268
Estados Unidos	0,06%	6.465	0,05%	6.474
Total	100,00%	12.467.341	100,00%	12.372.787

NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS

Los Activos financieros al 31 de marzo 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 marzo de 2025				
Efectivo y equivalentes al efectivo	—	21.459	603.255	624.714
Otros activos financieros corrientes	9.901	—	38.916	48.817
Otros activos financieros no corrientes	52.675	—	66.819	119.494
Total activos financieros	62.576	21.459	708.990	793.025
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 marzo 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 marzo de 2025													
Dinero en efectivo	30	67	—	4	2	3	2	132	—	36	—	—	276
Dinero en cuentas corrientes bancarias	557	21.405	83	658	3.783	1.517	1.381	5.490	—	581	242	—	35.697
Depósitos a plazo a menos de 90 días	10.434	255.594	7.993	996	—	10.364	—	20.853	2.569	196.336	—	53	505.192
Valores negociables de fácil liquidación	62.196	7	—	18.026	—	—	3.283	37	—	—	—	—	83.549
Total	73.217	277.073	8.076	19.684	3.785	11.884	4.666	26.512	2.569	196.953	242	53	624.714
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\$ 35.973 al 31 de marzo de 2025 y MUS\$ 48.723 al 31 de diciembre de 2024).

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

Entidades	Moneda	31/03/2025	31/12/2024
		MUS\$	MUS\$
Banco Santander - Chile	US\$	54.826	72.909
BNP Paribas New York - Estados Unidos	US\$	125.284	137.403
Banco Santander - Brasil	BRL	30.101	29.329
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	US\$	19.825	13.979
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	US\$	—	2.159
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	US\$	37.966	26.448
Banco Itaú - Brasil	BRL	150.389	30.793
Banco Santander - Perú	PEN	—	6.399
Banco Sumitomo Mitsui Banking Corporation - Japón	US\$	2.158	1.144
Banco BBVA - Perú	PEN	7.857	703
Banco Safra S.A. - Brasil	BRL	11.163	29.111
Banco de Crédito del Perú	PEN	2.478	4.851
Crédit Agricole Corporate and Investment Bank - Francia	US\$	2.446	76.553
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	EUR	7.828	7.270
Banco do Brasil	BRL	2.092	1.882
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	US\$	4.068	6.832
Scotiabank - Perú	PEN	—	17.852
Banco Bradesco S.A. - Brasil	BRL	410	2.533
Banco de Crédito del Perú	US\$	8.998	8.098
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	GBP	2.565	1.896
Citibank - Perú	PEN	29	41
Banco Banrisul - Brasil	BRL	—	32
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	SEK	53	33
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	EUR	165	514
Goldman Sachs Bank - Estados Unidos	US\$	13	13
Banco de la Producción S.A. Produbanco - Ecuador	US\$	10	5
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	GBP	4	4
Scotiabank - Chile	CLP	10.434	—
HSBC México, S.A	MXN	18.949	—
Banco Santander - México	MXN	—	23
HSBC México, S.A.	MXN	—	33.214
Banco Scotiabank - México	MXN	—	3.947
JP Morgan Chase Bank, N.A. - México	MXN	1.412	1.394
The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. - Japón	BRL	2.181	—
Banco Monex S.A. - México	MXN	492	—
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. - Argentina	ARS	996	—
Total		505.192	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 Intermedios

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

Entidades	Moneda	31/03/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Inversiones en cuotas de Fondos Mutuos:			
BBVA Banco Francés S.A. - Argentina	ARS	3.240	3.832
Bancolombia	COP	2.494	6.912
Galicia Administradora de Fondos S.A. - Argentina	ARS	4.958	5.711
Banco Macro S.A. - Argentina	ARS	3.571	2.870
HSCB Bank Argentina S.A.	ARS	—	6.191
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. - Argentina	ARS	3.062	2.672
Banco Monex, S.A. - México	MXN	37	181
Itaú Chile Corredores de Bolsa Ltda.	CLP	106	101
Itaú Chile Corredores de Bolsa Ltda.	US\$	7	17
Banco BBVA - Colombia	COP	789	—
Banco Patagonia	ARS	3.195	3.866
Valores negociables con compromiso de retroventa:			
Scotia Corredores de Bolsa Chile Ltda.	CLP	41.241	19.994
Consorcio Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	20.849	—
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	CLP	—	12.051
Total		83.549	64.398

El valor libro de los depósitos a plazo, fondos mutuos y valores negociables al 31 de marzo 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 Intermedios de Flujos de Efectivo es el siguiente:

Clases de activo	31/03/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	624.714	631.225
Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en el Estado de Flujos de Efectivo	624.714	631.225

8.2. Otros activos financieros, corrientes

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

Clases de activo	31/03/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Activos de cobertura	9.901	6.400
Depósitos a plazo en garantía	17.121	3.774
Instrumentos financieros de deuda emitidos en el exterior	19.248	36.789
Otros*	2.547	24.933
Total	48.817	71.896

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

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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 marzo 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\$	30.174	EUR	29.612	562	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	769	GBP	755	14	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.533	GBP	1.505	28	Al vencimiento
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.509	GBP	1.501	8	Al vencimiento
Banco BCI - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	3.741	EUR	3.704	37	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	12.740	EUR	12.456	284	Al vencimiento
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	2.083	EUR	2.065	18	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	133	GBP	130	3	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	402	GBP	396	6	Al vencimiento
Banco BCI - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	794	EUR	787	7	Al vencimiento
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A - España	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	697	GBP	695	2	Al vencimiento
	Subtotal flujos por ventas					969	
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Flujos por Proyecto Ontex Brasil	BRL	71.545	US\$	70.774	771	Al vencimiento
Banco de Chile	Flujo de Proyecto Mulchén	CLP	1.733	US\$	1.673	60	Al Vencimiento
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A - España	Flujo de Proyecto Mulchén	EUR	1.433	US\$	1.381	52	Al Vencimiento
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujo de Proyecto Mulchén	CLP	2.858	US\$	2.769	89	Al Vencimiento
	Subtotal flujos por proyectos					972	
BNP Paribas - Francia	Obligaciones bancarias	US\$	3.898	US\$	3.390	508	Semestral
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Obligaciones bancarias	US\$	3.898	US\$	3.403	495	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	UF	42.095	US\$	38.094	4.001	Semestral
Goldman Sachs International - Reino Unido	Obligaciones con el público	UF	46.304	US\$	45.195	1.109	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					6.113	
BNP Paribas - Francia	Precio del petróleo	US\$	1.290	US\$	—	1.290	Al vencimiento
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	Precio del petróleo	US\$	557	US\$	—	557	Al vencimiento
	Subtotal precio del petróleo					1.847	
Total Otros activos financieros corrientes			230.186		220.285	9.901	

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

- 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	31/03/2025	31/12/2024
		MUS\$	MUS\$
Banco Itaú - Brasil	BRL	13.884	—
Banco Safra S.A. - Brasil	BRL	1.914	1.774
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	US\$	—	2.000
HSBC México, S.A	MXN	1.323	—
Total		17.121	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	31/03/2025	31/12/2024
		MUS\$	MUS\$
Costo amortizado			
Bono Bopreal Serie 2 (BCRA) - Banco Santander Argentina S.A.	US\$	19.248	36.789
Total		19.248	36.789

8.3. Otros activos financieros, no corrientes

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

Clases de activo	31/03/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Activos de cobertura	52.675	51.475
Depósitos a plazo en garantía	39.166	47.892
Otros	27.653	2.414
Total	119.494	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 marzo 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\$	
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Obligaciones bancarias	US\$	68.543	US\$	58.086	10.457	Semestral
BNP Paribas - Francia	Obligaciones bancarias	US\$	7.135	US\$	5.039	2.096	Semestral
Morgan Stanley & Co. International plc - Reino Unido	Obligaciones bancarias	US\$	5.790	US\$	4.148	1.642	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones bancarias	US\$	20.003	US\$	19.098	905	Semestral
Banco Itaú S.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	US\$	50.193	BRL	46.877	3.316	Semestral
Banco BCI - Chile	Obligaciones con el público	UF	93.618	US\$	88.537	5.081	Semestral
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Obligaciones con el público	UF	15.321	US\$	12.643	2.678	Semestral
Goldman Sachs International - Reino Unido	Obligaciones con el público	UF	208.856	US\$	193.536	15.320	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	UF	42.445	US\$	38.310	4.135	Semestral
Deutsche Bank Trust Co. Americas - Alemania	Obligaciones con el público	UF	110.375	US\$	108.554	1.821	Semestral
Scotiabank - Chile	Obligaciones con el público	UF	42.446	US\$	38.674	3.772	Semestral
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Obligaciones con el público	UF	47.023	US\$	46.339	684	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					51.907	
BNP Paribas - Francia	Precio del petróleo	US\$	302	US\$	—	302	Al vencimiento
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Precio del petróleo	US\$	466	US\$	—	466	Al vencimiento
	Subtotal precio del petróleo					768	
Total Otros activos financieros no corrientes			712.516		659.841	52.675	

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

- 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 segundo trimestre de 2025 y el tercer trimestre de 2026 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 marzo de 2025 se traspasó desde la Reserva de coberturas de flujo de efectivo a resultados una utilidad neta de MUS\$ 4.158 (pérdida registradas en Costo de ventas por MUS\$ 144, Costos de distribución por MUS\$ 13, Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 311 y una utilidad por diferencias de cambio por MUS\$ 4.004). 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\$ 1.052 atribuible a Proyectos. Durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2025 se reconocieron MUS\$ 195 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 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 ineficacias 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	31/03/2025	31/12/2024
		MUS\$	MUS\$
Banco Itaú - Brasil	BRL	31.238	40.637
Banco Safra S.A. - Brasil	BRL	7.928	7.082
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	US\$	—	173
Total		39.166	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 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 marzo 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 marzo de 2025			
Inversión en fondos mutuos	21.459	—	—
Activos de cobertura	—	62.576	—
Total activos financieros a valor razonable	21.459	62.576	—
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 marzo 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	31/03/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Corriente:		
Impuestos por recuperar	229.656	219.949
Seguros vigentes	30.286	32.419
Anticipos a proveedores	47.370	44.410
Pagos anticipados	11.031	2.549
Otros	7.733	7.035
Total Otros activos no financieros corrientes	326.076	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	46.908	44.690
Inversiones en otras sociedades	1.170	1.162
Garantías dadas a terceros	5.014	6.026
Anticipos por arriendo de predios (Usufructos)	2.645	2.831
Anticipos a proveedores	24.549	29.016
Otros	9.280	603
Total Otros activos no financieros no corrientes	207.959	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 marzo 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	31/03/2025		31/12/2024	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Cientes mercado nacional	182.372		210.658	
Menos: Deterioro de valor	(407)		(467)	
Cientes mercado nacional, neto	181.965	15,6	210.191	16,9
Cientes por exportaciones	513.628		589.697	
Menos: Deterioro de valor	(673)		(651)	
Cientes por exportaciones, neto	512.955	44,1	589.046	47,5
Cientes de subsidiarias extranjeras	390.863		371.878	
Menos: Deterioro de valor	(3.664)		(3.401)	
Cientes subsidiarias extranjeras, neto	387.199	33,3	368.477	29,7
Documentos mercado nacional y exportación	1.367	0,1	666	0,1
Documentos subsidiarias extranjeras	15.696	1,3	12.800	1,0
Cuentas corrientes con terceros	8.519	0,7	7.730	0,6
Reclamaciones al seguro	15.542	1,3	20.918	1,7
Cuentas corrientes con el personal	9.741	0,8	7.161	0,6
Reintegros de exportación	308	0,0	308	0,0
Otros	2.346	0,2	1.237	0,1
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.135.638	97,4	1.218.534	98,2
Garantías por cobrar a Suzano Papel e Celulose S.A. - Brasil	2.113	0,2	1.948	0,2
Garantías por cobrar a Carta. - Brasil	13.946	1,2	11.584	0,9
Reintegros de exportación	1.391	0,1	1.083	0,1
Depósitos Judiciales	7.291	0,6	4.149	0,3
Otros	3.144	0,5	3.468	0,3
Total Otras cuentas por cobrar no corrientes	27.885	2,6	22.232	1,8
Total Cartera, Neto	1.163.523	100,0	1.240.766	100,0

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

Antigüedad	Valores netos		Valores brutos	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores vigentes	966.501	1.031.780	966.501	1.031.780
Hasta 30 días de vencidos	113.608	128.737	113.608	128.737
Entre 31 y 60 días de vencidos	25.956	29.302	25.956	29.302
Entre 61 y 90 días de vencidos	9.871	13.138	9.892	13.138
Entre 91 y 120 días de vencidos	6.048	3.856	6.048	3.856
Entre 121 y 150 días de vencidos	2.699	2.450	2.761	2.454
Entre 151 y 180 días de vencidos	1.596	1.447	1.603	1.447
Entre 181 y 210 días de vencidos	1.097	1.199	1.111	1.238
Entre 211 y 250 días de vencidos	1.462	1.174	1.488	1.232
Sobre 250 días de vencidos y cuentas con reclamaciones al seguro o en proceso judicial	6.800	5.451	11.414	9.869
Total cartera neto, corriente	1.135.638	1.218.534	1.140.382	1.223.053
Deudores vigentes	27.885	22.232	27.885	22.232
Total cartera neto, no corriente	27.885	22.232	27.885	22.232
Total Cartera, Neto	1.163.523	1.240.766	1.168.267	1.245.285

Al 31 de marzo 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 Intermedios

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

Monedas		31/03/2025	31/12/2024
		MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes:			
Dólar estadounidense	US\$	574.665	670.377
Peso chileno	CLP	160.902	182.522
Peso mexicano	MXN	86.840	78.767
Real brasileño	BRL	140.126	127.823
Peso argentino	ARS	70.925	63.529
Nuevo sol peruano	PEN	34.870	34.547
Euro	EUR	31.909	27.113
Peso colombiano	COP	18.800	14.720
Peso uruguayo	UYU	10.467	11.831
Libra esterlina	GBP	4.221	5.951
Unidad de fomento (1)	UF	—	136
Guaraní	PYG	1.913	1.218
Total cartera corriente, neto		1.135.638	1.218.534
Más: Deterioro de valor		4.744	4.519
Tota cartera corriente, bruto		1.140.382	1.223.053
Cuentas por cobrar no corrientes:			
Peso chileno	CLP	730	68
Unidad de fomento (1)	UF	1.505	—
Dólar estadounidense	US\$	649	2.300
Real brasileño	BRL	25.001	19.864
Total otras cuentas por cobrar, no corrientes, neto		27.885	22.232
Total otras cuentas por cobrar, no corrientes, bruto		27.885	22.232
Total cartera Bruto		1.168.267	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	31/03/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	4.519	6.622
Pérdida por deterioro	641	3.382
Reverso pérdida por deterioro	(433)	(3.940)
Deterioro utilizado	(66)	(808)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	83	(737)
Saldo final	4.744	4.519

En el periodo terminado el 31 de marzo de 2025 se deterioró un monto ascendente a MUS\$ 641 (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 Intermedios

NOTA 11 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes y no corrientes, al 31 de marzo 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
					31/03/2025	31/12/2024			
					MUS\$	MUS\$			
Activos corrientes:									
90.222.000-3	Empresas CMPC S. A.	Controladora	Chile	Préstamos	4.980	30.410	US\$	30/360 días	Monetaria
90.222.000-3	Empresas CMPC S. A.	Controladora	Chile	Reembolso de gastos	913	560	US\$	90 días	Monetaria
77.194.029-3	CMPC Ventures SpA.	Entidad con control común	Chile	Préstamos	3.200	9.066	US\$	30/360 días	Monetaria
77.320.354-7	Boxia, S.A. de C.V.	Entidad con control común	México	Préstamos	70	—	US\$	30/360 días	Monetaria
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Negocio Conjunto	Alemania	Venta de productos	5.805	4.762	US\$	90 días	Monetaria
Extranjera	CMPC Forest Products NA LLC	Negocio Conjunto	EEUU	Venta de productos	34	33	US\$	90 días	Monetaria
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	36	38	US\$	120 días	Monetaria
90.209.000-2	Compañía Industrial El Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	403	482	CLP	30 días	Monetaria
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	215	215	CLP	30 días	Monetaria
78.600.780-1	Viña la Rosa S.A.	Control conjunto de la controladora	Chile	Venta de productos	22	11	CLP	30 días	Monetaria
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	44	66	CLP	30 días	Monetaria
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	26	22	CLP	30 días	Monetaria
75.764.900-4	Fundación CMPC	Entidad con cometido especial	Chile	Venta de servicios	1	3	CLP	30 días	Monetaria
97.080.000-K	Banco BICE	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	19	—	CLP	30 días	Monetaria
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	9	5	CLP	30 días	Monetaria
96.656.410-5	BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	5	—	CLP	30 días	Monetaria
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de energía	—	9	CLP	30 días	Monetaria
80.397.900-6	Saint-Gobain Weber Chile S.A	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	734	762	CLP	30 días	Monetaria
70.024.300-1	Sociedad de Fomento Fabril F.G.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	24	—	CLP	30 días	Monetaria
76.919.070-8	Norvind S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	14	—	CLP	30 días	Monetaria
76.319.883-9	San Juan S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	55	—	CLP	30 días	Monetaria
Total cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes					16.609	46.444			
Activos no corrientes:									
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Negocio Conjunto	Alemania	Dividendos por cobrar	304	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	1.211	1.159	US\$	Más de 360 días	Monetaria
77.320.354-7	Boxia, S.A. de C.V.	Entidad con control común	México	Préstamos	2.064	—	US\$	Más de 360 días	Monetaria
Total cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes					19.769	10.113			

NOTA 12 - INVENTARIOS

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

Clases de inventarios	31/03/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Productos terminados	709.352	684.866
Productos en proceso	121.523	107.575
Materias primas	311.225	370.254
Materiales y repuestos	343.762	323.774
Productos agrícolas y otros	46.249	50.637
Total	1.532.111	1.537.106

El costo de los inventarios reconocido como Costo de ventas en el periodo terminado al 31 de marzo de 2025 asciende a MUS\$ 1.353.580 (MUS\$ 5.392.110 al 31 de diciembre de 2024).

Dentro del costo de venta al 31 de marzo 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\$ 59.792 (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\$ 30.281 (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 marzo de 2025, los inventarios se redujeron en MUS\$ 11.179 (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	31/03/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	45.454	74.387
Obsolescencia del periodo	4.893	6.177
Obsolescencia utilizada	(2.378)	(6.664)
Reverso de obsolescencia	(791)	(28.762)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	739	316
Saldo final	47.917	45.454

En el periodo terminado al 31 de marzo de 2025, los efectos de deterioro por Obsolescencia de inventarios ascendieron a MUS\$ 4.893 (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 marzo 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 marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, es la siguiente:

	31/03/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Activos biológicos, corrientes	357.330	350.258
Activos biológicos, no corrientes	3.288.443	3.251.415
Total	3.645.773	3.601.673

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

Conceptos	31/03/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Corriente:		
Valor de costo		
Saldo inicial al 1 de enero	132.469	132.917
Adiciones mediante adquisiciones a terceros y nuevas plantaciones	8.020	6.215
Ventas de plantaciones forestales en pie y plantas*	(905)	(7.633)
Traspaso de plantaciones a Inventarios de madera (trozos)*	(24.781)	(111.083)
Traspaso de plantaciones desde (hacia) Activos biológicos no corrientes	26.012	112.058
Bajas por siniestros forestales*	—	(5)
Saldo final valor de costo	140.815	132.469
Ajuste a Valor razonable		
Saldo inicial al 1 de enero	217.789	207.381
Traspaso de plantaciones a Inventarios de madera (trozos)*	(39.308)	(238.718)
Traspaso de plantaciones desde Activos biológicos no corrientes	41.313	250.976
Ventas de plantaciones forestales en pie*	(3.279)	(1.798)
Bajas por siniestros forestales*	—	(52)
Saldo final ajuste a valor razonable	216.515	217.789
Total activos biológicos, corrientes	357.330	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	45.029	199.919
Ventas de plantaciones forestales en pie*	(574)	(2.572)
Traspaso de plantaciones desde (hacia) Activos biológicos corrientes	(26.012)	(112.058)
Bajas por siniestros forestales*	(2.300)	(1.455)
Saldo final valor de costo	1.641.896	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	15.997	129.459
Atribuibles a cambios de precios	49.152	188.593
Traspaso de plantaciones a Activos biológicos corrientes	(41.313)	(250.976)
Ventas de plantaciones forestales en pie*	(1.885)	(1.942)
Bajas por siniestros forestales*	(1.066)	(2.975)
Saldo final ajuste a valor razonable	1.646.547	1.625.662
Total activos biológicos, no corrientes	3.288.443	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 marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 el valor del agotamiento de bosque ascendió a MUS\$ 74.098 y MUS\$ 368.233 respectivamente.

Al 31 de marzo 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\$ 65.149 (MUS\$ 318.052 al 31 de diciembre de 2024).

13.1. Antecedentes generales

a) Patrimonio forestal

El patrimonio forestal de CMPC es 696 mil hectáreas (620 mil hectáreas plantadas y 76 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 marzo de 2025 alcanzó las 3 mil hectáreas (41 mil al 31 de diciembre de 2024), incluyendo la reforestación de bosques cosechados.

La Compañía al 31 de marzo de 2025 mantiene contratos de usufructo, arriendos y aparcerías con terceros por MUS\$ 329.333 (MUS\$ 308.818 al 31 de diciembre de 2024), que comprenden 130 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. Se mantienen vigentes pólizas de seguro sobre estos activos.

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 marzo 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 marzo 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 6,3% a 17%.

Tipos de cambio: El tipo de cambio considerado en la valorización de las plantaciones forestales es definido periódicamente considerando como referencia las proyecciones para los próximos 2 años de los principales bancos de inversión que publican sus estimaciones en Bloomberg.

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) Mantenimiento 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:

	31/03/2025		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	75.864	(75.204)	77.303	(76.779)
Costos directos	(33.774)	34.030	(33.772)	33.948
Rendimiento de las plantaciones forestales	40.710	(40.485)	42.402	(42.336)
Tasas de descuento	(198.617)	237.279	(219.216)	258.442

NOTA 14 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

Conceptos	31/03/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Créditos por recuperar del periodo, netos de impuestos a las ganancias	103.243	68.266
Impuestos a las ganancias por recuperar de ejercicios anteriores	54.206	41.392
Total	157.449	109.658

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

Conceptos	31/03/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Impuestos a las ganancias por pagar del periodo, netos de créditos de primera categoría	16.713	27.414
Impuestos a las ganancias por pagar de ejercicios anteriores	30.463	13.419
Total	47.176	40.833

NOTA 15 - ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

Al 31 de marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, los activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta son los siguientes:

	Al 31 de marzo de 2025 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2024 MUS\$
Aserradero Loncoche y Grupo de Terrenos (Nota 15.1)	3.059	3.059
Total Activos no corrientes mantenidos para la venta "Transmisora de Energía Nacimiento S.A." (Nota 15.2)	13.396	—
Total Activos no corrientes mantenidos para la venta	16.455	3.059
Total de Pasivos asociados directamente a activos mantenidos para la venta "Transmisora de Energía Nacimiento S.A." (Nota 15.2)	(6.164)	—

15.1 Aserradero Loncoche y grupo de terrenos

Al 31 de marzo de 2025, el Directorio de CMPC tomo la decisión de enajenar ciertos terrenos del Grupo. Adicionalmente al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 se mantiene el plan de venta del "Aserradero Loncoche".

El grupo de activos se compone de la siguiente manera:

	Año 2025			Año 2024		
	Activo MUS\$	Depreciación MUS\$	Saldo Neto MUS\$	Activo MUS\$	Depreciación MUS\$	Saldo Neto 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

15.2 Operaciones discontinuadas (Transmisora de Energía Nacimiento S.A.)

El 30 de enero de 2025, el directorio del grupo CMPC tomó la decisión de vender la Sociedad Transmisora de Energía Nacimiento S.A., que es una subsidiaria en un 100% del grupo. Con fecha 21 de abril de 2025 Empresas CMPC e Inversiones CMPC vendieron al comprador Transmisión Eléctrica Transemel S.A. la totalidad de sus acciones de la filial Transmisora de Energía Nacimiento S.A.

Al 31 de marzo de 2025, Transmisora de Energía Nacimiento S.A. se clasificó como un grupo enajenable mantenido para la venta y como una operación discontinuada. A continuación, se muestran los resultados del ejercicio de la Sociedad:

	Al 31 de marzo de 2025 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2024 MUS\$
Estado de Resultados, por función del gasto		
Ganancia (pérdida)		
Ingresos de actividades ordinarias	1.509	—
Costo de ventas	(853)	(205)
Ganancia bruta	656	(205)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	656	(205)
Ingresos financieros		
Diferencias de cambio	17	—
Ganancia (pérdida), antes de impuestos de operaciones discontinuadas	673	(205)
Gasto por impuestos a las ganancias	(182)	—
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	491	(205)

Operaciones discontinuadas (continuación)

Las principales clases de activos y pasivos de Transmisora de Energía Nacimiento S.A. clasificados como mantenidos para la venta al 31 de marzo de 2025 son los siguientes:

	Al 31 de marzo de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
	MUS\$	MUS\$
Activos		
Activos corrientes		
Efectivo y equivalente al efectivo	100	—
Otros activos no financieros, corrientes	152	62
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	—	8.711
Activos por impuestos corrientes	405	49
Total Activos, corrientes	657	8.822
Activos no corrientes		
Activos intangibles distintos de la plusvalía	4.871	18.604
Propiedades, planta y equipo	7.868	7.414
Total Activos, no corrientes	12.739	26.018
Total de Activos no corrientes mantenidos para la venta	13.396 *	34.840
Pasivos		
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	60	346
Pasivos por impuestos corrientes	4.866	4.258
Total Pasivos, corrientes	4.926	7.401
Pasivos no corrientes		
Pasivos por impuestos diferidos	1.238	1.247
Total Pasivos, no corrientes	1.238	1.247
Total de Pasivos asociados directamente a activos mantenidos para la venta	6.164 *	8.648
Activos netos directamente asociados al grupo enajenable	7.232	26.192

Los flujos de efectivo netos incurridos por Transmisora de Energía Nacimiento S.A. al 31 de marzo de 2025 son los siguientes:

	Al 31 de marzo de 2025
	MUS\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(2.311)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	3.796
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(1.385)
Entrada (salidas) de efectivo neta	100

Al 31 de marzo de 2024, no contaba con cuentas corrientes, ni movimientos de flujo de efectivo,

Durante el periodo finalizado al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, el grupo de activos no corrientes mantenidos para la venta, se presentan al valor libro, dado que es menor que su valor razonable.

Adicionalmente, no se han reconocido deterioros asociados al grupo de activos no corrientes mantenidos para la venta, y tampoco existen ingresos o gastos relacionados con dichos activos que se hayan acumulado en otros resultados integrales.

NOTA 16 - 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. y Jaguarão Propriedades Rurais E Participações 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 Intermedios

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 marzo de 2025							
96.657.900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Chile	CLP	29,010	394	(15)	(4)	114
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	CLP	25,283	59	—	—	15
Extranjera	CMPC Forest Products NA LLC	USA	US\$	50,000	2.275	(387)	(194)	1.138
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Alemania	EUR	55,000	3.747	1.131	622	2.061
Extranjera	CMPC Europe Management GmbH	Alemania	EUR	55,000	24	—	—	13
Extranjera	Rio Negro Propriedades Rurais e Participações S.A. (*)	Brasil	BRL	39,030	57.383	6.877	2.684	22.397
Extranjera	Querência Agroflorestal S.A. (*)	Brasil	BRL	48,910	27.001	1.545	756	13.206
Extranjera	Jaguarão Propriedades Rurais e Participações S.A. (*)	Brasil	BRL	36,780	12.282	1.354	498	4.517
	Total				103.165	10.505	4.362	43.461
	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.

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 marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

Activos y pasivos de asociadas y negocios conjuntos	31/03/2025		31/12/2024	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corrientes	25.501	7.977	15.556	8.247
No corrientes	103.420	17.779	87.676	27.044
Total	128.921	25.756	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	Periodo	
	Enero - Marzo	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	237.969	670.244
Otras partidas del estado de resultados	(227.464)	(669.473)
Ganancia (pérdida)	10.505	771

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

Conceptos	31/03/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero	38.429	696
Participación en resultados del periodo	4.362	2.523
Variaciones patrimoniales en asociadas y negocios conjuntos	670	35.210
Saldo final	43.461	38.429

NOTA 17 - 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 marzo 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	—	—	—	—	—	—	—
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	—	—	—	—	—	—	—
Amortizaciones	—	—	—	(1.070)	-13	(2.134)	(3.217)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	—	—	(4.871)	7.096	—	—	2.225
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	—	30	—	299	6.033	3.143	9.505
Saldo final al 31 de marzo de 2025	3.107	2.022	479	23.396	163.898	89.328	282.230
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 marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

NOTA 18 - PLUSVALÍA

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

Inversionista	Activo subyacente	Moneda origen	31/03/2025	31/12/2024
			MUS\$	MUS\$
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Pulp SpA, Plantas Pacífico 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	100.315	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	23.568	21.922
Softys Brasil Ltda.	Carta Fabril S.A., Plantas Goiás y Rio de Janeiro	BRL	60.425	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
CMPC North America LLC	CMPC Forest Products NA LLC	US\$	2.000	2.000
Total			337.653	322.521

El movimiento de la plusvalía es el siguiente:

Plusvalía	31/03/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	322.521	411.216
Aumento (disminución) por combinaciones de negocios (1)	—	(36.663)
Variación por diferencias de cambio de la moneda funcional	15.132	(52.032)
Saldo final	337.653	322.521

(1) 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 2024 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 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, 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 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 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 para el año 2024.. La Administración ha determinado que este resultado, en el año 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 2024 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 7,7% y 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 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 para el año 2024. La Administración ha determinado que este resultado, en el año 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 2024 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 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, 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. 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 9,4% 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 3,6% para el año 2024.

Respecto al valor terminal, este contempla una tasa de crecimiento a largo plazo entre 2% y 3%, 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 para el año 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 19 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	31/03/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Propiedades, planta y equipo, Neto		
Construcción en curso	715.221	705.778
Terrenos	1.491.693	1.485.557
Edificios e instalaciones	1.753.134	1.738.316
Planta y equipo	3.945.639	3.989.372
Equipos de oficina	4.015	4.015
Enseres y accesorios	1.648	1.853
Equipos de transporte	9.272	9.646
Otras propiedades, planta y equipo	39.866	31.879
Total Propiedades, planta y equipo, Neto	7.960.488	7.966.416
Propiedades, planta y equipo, Bruto		
Construcción en curso	715.221	705.778
Terrenos	1.491.693	1.485.557
Edificios e instalaciones	3.147.018	3.102.541
Planta y equipo	9.041.262	8.954.972
Equipos de oficina	16.360	15.891
Enseres y accesorios	23.704	25.231
Equipos de transporte	26.683	26.668
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero	324	324
Otras propiedades, planta y equipo	148.099	136.482
Total Propiedades, planta y equipo, Bruto	14.610.364	14.453.444

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

	31/03/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Depreciación Acumulada		
Edificios e instalaciones	1.393.884	1.364.225
Planta y equipo	5.095.623	4.965.600
Equipos de oficina	12.345	11.876
Enseres y accesorios	22.056	23.378
Equipos de transporte	17.411	17.022
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero	324	324
Otras propiedades, planta y equipo	108.233	104.603
Total Depreciación acumulada	6.649.876	6.487.028

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

El movimiento contable de Propiedades, planta y equipo, neto, al 31 de marzo 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	Propiedades, planta y equipo en arrendamient o financiero	Otras propiedades planta y equipo, Neto	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Movimiento neto del periodo 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
Adiciones	84.797	—	585	661	35	—	89	—	559	86.726
Depreciación	—	—	(24.055)	(119.853)	(248)	(292)	(671)	—	(1.688)	(146.807)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en curso	(69.986)	—	23.883	37.275	8	—	19	—	8.801	—
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas	5.046	6.393	17.167	43.137	205	87	568	—	315	72.918
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	(10.414)	(257)	(2.762)	(4.953)	—	—	(379)	—	—	(18.765)
Saldo final al 31 de marzo de 2025	715.221	1.491.693	1.753.134	3.945.639	4.015	1.648	9.272	—	39.866	7.960.488
Información adicional del periodo 2025										
Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción	84.773	—	471	537	30	—	75	—	461	86.347
Valor libro (bruto) de los bienes totalmente depreciados, en uso	—	—	345.600	1.469.652	6.627	20.793	6.973	—	83.315	1.932.960
Valor libro (bruto) de bienes retirados de uso y no clasificados como mantenidos para la venta (1)	3.318	—	2.963	20.211	—	50	1.377	—	21	27.940
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	1.461.348	6.462	20.586	6.591	324	81.053	1.918.926
Valor libro (bruto) de bienes retirados de uso y no clasificados como mantenidos para la venta (1)	—	2.205	4.299	18.491	180	2.186	2.101	—	13.650	43.112

(1) No existen activos retirados del uso activo y no han sido clasificados como mantenidos para la venta al 31 de marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024.

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

Depreciación del periodo	Periodo Enero - Marzo	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Propiedades, planta y equipo	146.807	121.534
Activos por derecho de uso (ver nota 20.1)	13.987	12.722
Activos por derecho de uso capitalizados en Activos Biológicos	(1.712)	(1.409)
Ajuste por variación de stock (costo por absorción)	2.414	1.935
Total cargado a resultados	161.496	134.782

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, la fecha no se registran activaciones por este concepto.

Costos de desmantelamiento o restauración

Al 31 de marzo 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\$ 500 por este concepto al 31 de marzo de 2025 y MUS\$ 490 al 31 de diciembre de 2024.

Deterioro

Los resultados de la Compañía en el periodo terminado al 31 de marzo 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 marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024.

NOTA 20 - ARRENDAMIENTOS

20.1. Derecho de uso de los activos – NIIF 16

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

	31/03/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Derecho de uso del activo, Neto		
Terrenos	164.634	130.625
Edificios e instalaciones	81.987	111.034
Planta y equipo	44.458	33.744
Enseres y accesorios	1.056	1.134
Equipos de transporte	7.318	8.686
Total Derecho de uso del activo, Neto	299.453	285.223
Derecho de uso del activo, Bruto		
Terrenos	187.950	148.066
Edificios e instalaciones	143.976	171.750
Planta y equipo	147.177	136.130
Enseres y accesorios	2.808	2.822
Equipos de transporte	38.065	39.763
Total Derecho de uso del activo, Bruto	519.976	498.531

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

	31/03/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Depreciación Acumulada		
Terrenos	23.316	17.441
Edificios e instalaciones	61.989	60.716
Planta y equipo	102.719	102.386
Enseres y accesorios	1.752	1.688
Equipos de transporte	30.747	31.077
Total depreciación acumulada derecho de uso del activo (1)	220.523	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 Intermedios

El movimiento contable de los Arrendamientos al 31 de marzo 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 periodo 2025						
Saldo inicial al 1 de enero de 2025	130.625	111.034	33.744	1.134	8.686	285.223
Adiciones	—	5.968	32.659	12	1.717	40.356
Depreciación	(1.712)	(4.480)	(6.005)	(93)	(1.697)	(13.987)
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas	—	(266)	(12.615)	(6)	191	(12.696)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	35.721	(30.269)	(3.325)	9	(1.579)	557
Saldo final al 31 de marzo de 2025	164.634	81.987	44.458	1.056	7.318	299.453
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 marzo de 2025, por estos arrendamientos Inversiones CMPC reconoció MUS\$ 12.275 por gastos de depreciación (MUS\$ 11.313 al 31 de marzo de 2024) y MUS\$ 2.819 por costos financieros (MUS\$ 3.260 al 31 de marzo de 2024).

20.2. 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 marzo de 2025 en relación con los contratos de arrendamiento de acuerdo con NIIF 16 ascienden a MUS\$ 22.767 (MUS\$24.991 al 31 de marzo 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 marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es la siguiente:

Concepto	31/03/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Pasivos por arrendamientos corrientes	57.028	53.211
Pasivos por arrendamientos no corrientes	211.462	207.890
Total Pasivos por arrendamientos	268.490	261.101

El análisis de liquidación del Pasivo por arrendamientos corrientes y no corrientes registrado al 31 de marzo 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 marzo de 2025						
Pasivos por arrendamiento	17.246	65.594	106.006	86.980	127.382	403.208
Total	17.246	65.594	106.006	86.980	127.382	403.208
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 21 - 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 marzo 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) 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 marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 se refieren a los siguientes conceptos:

Conceptos	31/03/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	217.000	204.849
Diferencias de cambio (1)	27.277	56.827
Provisiones	158.260	159.447
Coberturas de pasivos	155	1.236
Otros pasivos	5.963	7.756
Arrendamientos (Derecho de uso)	(12.540)	(8.870)
Propiedades, planta y equipo	(1.192.856)	(1.239.390)
Activos biológicos	(651.974)	(662.145)
Otros activos	(88.717)	(85.044)
Inventarios	(17.654)	(24.592)
Ingresos devengados de fuente extranjera	(26.017)	(18.584)
Saldo neto por impuestos diferidos	(1.581.103)	(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 Intermedio de Situación Financiera al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, es la siguiente:

	31/03/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Activos por impuestos diferidos	121.700	113.689
Pasivos por impuestos diferidos	(1.702.803)	(1.722.199)
Saldo neto por impuestos diferidos	(1.581.103)	(1.608.510)

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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
		31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/03/2025
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Softys Brasil Ltda.	Brasil	40.222	37.300	—	2.924
CMPC Maderas SpA	Chile	258	—	41	217
Softys Colombia S.A.	Colombia	6.741	6.410	(138)	193
Envases Impresos Cordillera SpA	Chile	10.302	12.386	(2.099)	18
Forestal Mininco SpA	Chile	72.678	67.632	5.046	—
Softys Gachancipá S.A.	Colombia	3.938	3.745	138	331
Forsac México S.A. de C.V.	México	8.471	7.783	688	—
Inmobiliaria y Constructora San Roque SpA	Chile	4.042	4.173	(131)	—
Inversiones CMPC S.A.	Chile	38.815	29.467	7.661	1.687
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	67	70	—	(3)
CMPC Celulosa S.A.	Chile	13.608	11.937	1.669	—
CMPC Papeles S.A.	Chile	3.522	6.258	(2.736)	—
Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	México	339	4.706	(4.362)	(8.000)
Naschel S.A.	Argentina	20	22	(2)	—
Forsac SpA	Chile	2.810	2.487	323	—
CMPC Iguaçu Embalagens Ltda.	Brasil	7.487	5.974	1.513	—
Forsac Perú S.A.	Perú	—	23	(23)	—
Chilena de Moldeados SpA	Chile	1.213	2.353	(1.140)	—
Niuform SpA	Chile	1.490	1.144	346	—
Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones SpA	Chile	846	850	(4)	—
Prime Investments S.A.	Paraguay	131	129	2	—
Total		217.000	204.849	6.783	5.368

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 Intermedios

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

Cambios en impuestos diferidos	31/03/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Impuestos diferidos, saldo inicial al 1 de enero	(1.608.510)	(1.503.270)
Pérdidas tributarias	12.151	17.606
Diferencias de cambio	(29.550)	28.152
Provisiones	(1.187)	(4.671)
Coberturas de pasivos	(1.081)	1.406
Otros pasivos	(1.793)	(3.094)
Arrendamientos (Derecho de uso)	(3.670)	(11.768)
Propiedades, planta y equipo	46.534	(48.621)
Activos biológicos	10.171	(64.663)
Otros activos	(3.673)	(9.196)
Inventarios	6.938	(6.726)
Ingresos devengados de fuente extranjera	(7.433)	(3.665)
Saldo final	(1.581.103)	(1.608.510)

Las diferencias temporarias que generaron los impuestos diferidos al 31 de marzo 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	6.783	—	6.783	5.368	—
Diferencias de cambio	(30.229)	—	(30.229)	679	—
Provisiones	345	—	345	(1.532)	—
Coberturas de pasivos	(1.081)	—	(1.081)	—	—
Otros pasivos	(1.786)	—	(1.786)	(7)	—
Arrendamientos (Derecho de uso)	—	(3.656)	(3.656)	—	(14)
Propiedades, planta y equipo	—	48.399	48.399	—	(1.865)
Activos biológicos	—	10.170	10.170	—	1
Otros activos	—	(3.275)	(3.275)	—	(398)
Inventarios	—	6.851	6.851	—	87
Ingresos devengados de fuente extranjera	—	(7.431)	(7.431)	—	(2)
Total	(25.968)	51.058	25.090	4.508	(2.191)

(*) La variación del impuesto diferido neto sin efecto en resultado de MUS\$ 2.317 (aumento de activos por impuestos diferidos por MUS\$ 4.508 y aumento de pasivos por impuestos diferidos por MUS\$ 2.191) se origina principalmente por Pérdidas tributarias, Provisiones, y Propiedad, 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 Intermedios

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)	(Aumento) disminución	Ingreso (Gasto) por impuestos diferidos	Aumento (disminución)	(Aumento) disminución
	Activos	Pasivos		Activos	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.

21.1. 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:

	31/03/2025		31/12/2024	
	Importe bruto	Efecto fiscal	Importe bruto	Efecto fiscal
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pérdidas fiscales				
CMPC Riograndense Ltda.	14	5	63	22
Forestal Bosques del Plata S.A.	14.093	3.523	13.809	3.452
Softys Brasil Ltda	105.601	35.904	85.970	29.230
Softys Colombia S.A.	7.865	2.753	2.300	805
Softys Gachancipá S.A.	12.188	2.438	7.085	1.417
Softys Ecuador S.A.	189	47	—	—
Forsac México S.A. de C.V.	—	—	4.430	1.329
Fabi Bolsas Industriales S.A.	2.440	610	1.142	285
Softys Argentina	41.248	14.437	50.420	17.647
Papelera Panamericana S.A.	1.989	587	1.961	—
Total	185.627	60.304	167.180	54.187

NOTA 22 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

Conceptos	31/03/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Préstamos que devengan intereses - corriente	734.012	579.658
Pasivos de cobertura - corriente	14.813	25.523
Subtotal Otros pasivos financieros corrientes	748.825	605.181
Préstamos que devengan intereses - no corriente	4.802.451	4.951.762
Pasivos de cobertura - no corriente	21.786	57.389
Subtotal Otros pasivos financieros no corrientes	4.824.237	5.009.151
Total	5.573.062	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 marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

22.1. 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 marzo 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:																
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Banco Santander - España (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia (*)	2.155	—	1.932	3.864	3.864	1.871	—	—	13.686	Semestral	3,70%	13.463	3,70%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Scotiabank - Chile (*) (**)	12.161	—	—	498.246	—	—	—	—	510.407	Al vencimiento	5,49%	500.000	SOFR+1,075%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia (*)	—	—	5.994	—	—	—	—	—	5.994	Semestral	4,07%	5.971	2,35%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Nordea Bank AB (publ) (Agencia Finnish Export Credit Ltd.) - Finlandia (*)	—	10.915	11.064	—	—	—	—	—	21.979	Semestral	3,61%	22.000	2,41%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Export Development Canada (*) (**)	—	—	2.948	199.194	—	—	—	—	202.142	Al vencimiento	6,63%	200.000	SOFR + 1,075%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Export Development Canada (*) (**)	—	—	200.435	—	—	—	—	—	200.435	Al vencimiento	6,73%	200.000	SOFR + 1,025%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Export Development Canada (*) (**)	—	—	5.626	—	—	—	—	298.133	303.759	Al vencimiento	7,10%	300.000	SOFR + 1,74%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Citibank N.A. London Branch (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia (*)	—	—	15.871	15.357	15.380	15.380	15.380	61.519	138.887	Semestral	2,47%	138.621	2,06%
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	US\$	Banco Itaú Corpbanca - Chile	100.000	—	—	—	—	—	—	—	100.000	Al vencimiento	4,76%	100.000	4,92%
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	US\$	Banco BCI - Chile	—	20.000	—	—	—	—	—	—	20.000	Al vencimiento	4,60%	20.000	5,30%
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	US\$	Banco Estado S.A.	—	100.000	—	—	—	—	—	—	100.000	Al vencimiento	4,53%	100.000	4,76%
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	BRL	Banco do Brasil BBA S.A. - Brasil (*)	2	5	5	39	—	—	—	—	51	Mensual	11,01%	51	10,55%
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	BRL	MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos (*)	—	—	26.635	—	—	—	—	—	26.635	Al vencimiento	11,21%	26.122	11,21%
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	US\$	Banco Itaú - Brasil (*) (**)	—	778	—	49.415	—	—	—	—	50.193	Al vencimiento	6,23%	49.415	6,23%
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	EUR	Landesbank Baden-Württemberg - Brasil (*)	—	253	240	480	240	—	—	—	1.213	Semestral	1,50%	1.200	Euribor + 1,5%
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	BRL	Banco Santander - Brasil	13.703	—	—	—	—	—	—	—	13.703	Al vencimiento	14,95%	13.235	14,15%
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	BRL	Banco Santander - Brasil	9.727	—	—	—	—	—	—	—	9.727	Al vencimiento	14,55%	9.404	14,15%
Total Obligaciones bancarias				137.748	131.951	270.750	766.595	19.484	17.251	15.380	359.652	1.718.811				

(*) 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 Intermedios

(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 (*)	8.252	—	—	—	—	—	—	494.126	502.378	Al vencimiento	6,29%	500.000	6,13%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A (*)	10.694	—	—	—	498.117	—	—	—	508.811	Al vencimiento	4,56%	500.000	4,38%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A (*)	—	—	4.117	—	—	—	—	496.285	500.402	Al vencimiento	4,00%	500.000	3,85%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A (*)	7.250	—	—	—	—	—	—	493.721	500.971	Al vencimiento	3,21%	500.000	3,00%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A (*)	—	—	2.892	—	—	—	—	492.642	495.534	Al vencimiento	6,27%	500.000	6,13%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	MXN	Bono - CMPC 23V (**)	555	78.662	—	—	—	—	—	—	79.217	Al vencimiento	12,02%	78.747	TIIE + 0,80%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	MXN	Bono - CMPC 23L (*) (***)	—	2.183	—	—	—	—	—	77.916	80.099	Al vencimiento	10,74%	78.747	10,62%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie F, Reg. 570 CMF (*) (**)	—	—	203	—	—	—	—	282.546	282.749	Al vencimiento	4,47%	285.665	4,30%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie G, Reg. 733 CMF (*) (**)	3.127	—	—	—	—	—	—	199.740	202.867	Al vencimiento	3,61%	204.046	3,50%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie H, Reg. 570 CMF (**)	—	—	73.553	—	—	—	—	—	73.553	Al vencimiento	2,13%	73.457	1,50%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie M, Reg. 733 CMF (*) (**)	—	—	1.079	—	—	200.933	—	—	202.012	Al vencimiento	2,61%	204.046	2,20%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie O, Reg. 928 CMF (*) (**)	—	571	—	—	—	—	103.287	—	103.858	Al vencimiento	1,37%	102.023	1,69%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie Q, Reg. 928 CMF (*) (**)	—	—	425	—	—	—	—	284.776	285.201	Al vencimiento	3,58%	285.665	3,57%
Total Obligaciones con el público				29.878	81.416	82.269	—	498.117	200.933	882.118	2.042.921	3.817.652				
Total préstamos que devengan intereses				167.626	213.367	353.019	766.595	517.601	218.184	897.498	2.402.573	5.536.463				

(*) 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 Intermedios

- Saldo al 31 de diciembre de 2024

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Préstamos que devengan intereses (MU\$)									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 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%	30.000	SOFR + 1,74%
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	Vencimiento	11,21%	24.224	11,21%
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	BRL	MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos (*)	—	—	9	49.415	—	—	—	—	49.424	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	Euribor+1,5%	1.155	1,50%
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 Intermedios

(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				

Total préstamos que devengan intereses

(*) 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 Intermedios

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 marzo 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\$	8.972	EUR	9.200	228	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	10.208	GBP	10.336	128	Al vencimiento
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.536	GBP	1.557	21	Al vencimiento
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	599	GBP	617	18	Al vencimiento
Banco BCI - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	770	GBP	780	10	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	4.986	EUR	5.117	131	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	107	GBP	108	1	Al vencimiento
Banco BCI - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	99	GBP	100	1	Al vencimiento
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	99	GBP	100	1	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	840	GBP	846	6	Al vencimiento
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	519	GBP	524	5	Al vencimiento
	Subtotal flujos por ventas					550	
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A - España	Flujos por proyecto Mulchén	CLP	1.203	US\$	1.204	1	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por proyecto Laja	EUR	2.527	US\$	2.556	29	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por proyecto Laja	CLP	518	US\$	527	9	Al vencimiento
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Chile	Flujos por proyecto Mulchén	CLP	694	US\$	705	11	Al vencimiento
	Subtotal flujos por proyectos					50	
Banco Santander - Chile	Flujos por Derecho de Uso PL	CLP	9.602	US\$	9.979	377	Al vencimiento
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiplo S.A. - Brasil	Flujos por Derecho de Uso PL	BRL	75.887	US\$	76.342	455	Al vencimiento
	Subtotal por Derecho de Uso					832	
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	Liquidaciones de Petroleos	US\$	—	US\$	257	257	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Liquidaciones de Petroleos	US\$	—	US\$	11	11	Al vencimiento
	Subtotal Liquidaciones de petróleo					268	

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

(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\$	1.696	1.696	Al vencimiento
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Precio del petróleo	US\$	—	US\$	432	432	Al vencimiento
Goldman Sachs International - Reino Unido	Precio del petróleo	US\$	—	US\$	748	748	Al vencimiento
	Subtotal precio del petróleo					2.876	
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Obligaciones con el público	UF	41.402	US\$	45.268	3.866	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	UF	99.870	US\$	104.195	4.325	Semestral
Morgan Stanley & Co. International plc - Reino Unido	Obligaciones con el público	MXN	65	MXN	1.981	2.046	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					10.237	
Total pasivos corrientes			260.503		275.186	14.813	
Pasivos no corrientes:							
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.347	GBP	1.386	39	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	10.107	EUR	10.277	170	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	52	GBP	54	2	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	6.794	EUR	6.919	125	Al vencimiento
	Subtotal flujos por ventas					336	
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Precio del petróleo	US\$	—	US\$	422	422	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Precio del petróleo	US\$	—	US\$	323	323	Al vencimiento
Goldman Sachs International - Reino Unido	Precio del petróleo	US\$	—	US\$	184	184	Al vencimiento
	Subtotal precio del petróleo					929	
Banco BCI - Chile	Obligaciones con el público	UF	131.105	US\$	142.885	11.780	Semestral
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Obligaciones con el público	UF	210.047	US\$	216.583	6.536	Semestral
Scotiabank - Chile	Obligaciones con el público	UF	103.235	US\$	105.440	2.205	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					20.521	
Total pasivos no corrientes			462.687		484.473	21.786	

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

- 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 MUS\$	Moneda	Monto 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 Intermedios

(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\$ 66.222 al 31 de marzo de 2025 (MUS\$ 54.651 al 31 de diciembre de 2024).

22.2. 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 Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia: El 20 de diciembre de 2013 suscribió un crédito para el desarrollo del proyecto Guaíba 2 por US\$ 119,16 millones (SEK 626,89 millones y US\$ 21,12 millones) a una tasa de 2,35% anual con amortización de capital semestral a contar de enero de 2016 hasta julio de 2025. Del total de los montos suscritos, al 31 de marzo de 2025 se han recibido US\$ 119,16 millones, con una tasa efectiva del 4,07% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 6,0 millones.

(2) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Finnish Export Credit Ltd.) - Finlandia: El 20 de diciembre de 2013 suscribió un crédito para el desarrollo del proyecto Guaíba 2, de US\$ 220,00 millones, a una tasa promedio de 2,41% anual con amortización de capital semestral a contar de junio de 2016 hasta diciembre de 2025. Al 31 de marzo de 2025 la tasa efectiva es del 3,61% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 22 millones.

(3) Inversiones CMPC S.A. con Banco Santander - España (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia: En diciembre de 2018 Softys Argentina S.A. suscribió un crédito por un monto máximo de US\$ 35,06 millones para financiar pagos a proveedores asociados al proyecto de construcción de Máquina Papelera P4 a una tasa de interés fija del 3,70%, con amortización semestral de capital e intereses. En diciembre de 2020 el crédito fue novado a nombre de Inversiones CMPC S.A. a cambio de un préstamo intercompany, manteniendo sus condiciones de pago. Al 31 de marzo de 2025 las obligaciones por esta operación ascienden a US\$ 13,5 millones.

(4) Inversiones CMPC S.A. con Bank of Nova Scotia (Administrative Agent) - Canadá: En abril de 2022 la sociedad suscribió un crédito sindicado en el extranjero por un monto de US\$ 500 millones a un plazo de cuatro años con pago de capital al vencimiento e intereses semestrales, a una tasa SOFR+1,075%. En la operación participaron: Bank of America; Scotiabank; BNP Paribas; HSBC Bank; Export Development Canada; Mizuho. El contrato de crédito fue suscrito para fines corporativos generales; dentro de los cuales se incluye el financiamiento de inversiones con impacto en mejoras ambientales; bajo la estructura denominada "Sustainability-Linked Term Loan Facility". El saldo de capital adeudado al 31 de marzo de 2025 asciende a US\$ 500 millones.

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

(5) 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 marzo de 2025 la tasa efectiva es del 6,63% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 200 millones.

(6) 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 marzo 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 no corrientes.

(7) 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 marzo de 2025 se han recibido US\$ 155 millones, con una tasa efectiva del 2,47% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 138,62 millones.

(8) 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 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 marzo de 2025 la tasa efectiva es del 6,73% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 200 millones.

(9) Softys Brasil Ltda. con MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos: En julio de 2023 suscribió un crédito por BRL 150,00 millones a una tasa de interés de 11,21%, con pago de intereses semestral y amortización de capital al vencimiento el 28 de julio de 2025. Al 31 de marzo de 2025 la tasa efectiva es del 11,21% anual y el saldo de capital adeudado alcanza US\$ 26,12 millones.

(10) 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 millones, a una tasa promedio de SOFR + 1,74% anual con amortización de capital al final del período del contrato a contar de diciembre de 2023 hasta diciembre de 2030. Al 31 de marzo de 2025 la tasa efectiva es del 7,1% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 300 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., CMPC Celulose Riograndense Ltda. avalados por ella, debe cumplir con algunos indicadores financieros (covenants) calculados sobre los estados financieros consolidados, respecto a mantener un patrimonio mínimo y un nivel de endeudamiento máximo. Al 31 de marzo 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\$ 285,67 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 no corrientes, Otros pasivos financieros corrientes y Otros pasivos 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 millones de UF equivalentes a US\$ 204,05 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, Otros pasivos financieros corrientes y Otros pasivos 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 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 "H" inscrito en el Registro de Valores de la CMF con el N° 570 por un monto ascendente a 3 millones de UF, con un saldo a la fecha de 1,8 millones de UF equivalentes a US\$ 73,46 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 1,50% anual compuesta y con pago parcial de capital en julio 2021 y el saldo a la fecha de vencimiento el 3 de julio de 2025. Además, este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 2,13% en UF.

Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con bancos locales cuyo valor razonable se presenta Otros pasivos financieros corrientes.

(5) 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 millones de UF equivalentes a US\$ 204.046 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 pasivos financieros no corrientes.

(6) 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 2,5 millones de UF equivalentes a US\$ 102,02 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 pasivos financieros no corrientes.

(7) 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 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.

(8) 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 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.

(9) 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\$ 285,67 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.

(10) 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 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 6,125% y la tasa efectiva de colocación es de 6,268% 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.

(11) Con fecha 28 de junio de 2023 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. emitió y colocó un Bono en México, la cual comprende dos líneas, siendo la primera por un monto de MXN 1.600 millones equivalentes a US\$ 78,75 millones. El plazo del bono es de 2 años. El bono pagará una tasa de interés nominal de 12,02% y la tasa efectiva de colocación es de TIIE + 0,80% anual. 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.

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

Inversiones CMPC S.A. suscribió contratos interest rate swap con bancos extranjeros cuyo valor razonable se presenta en Otros activos financieros corrientes.

La segunda línea fue por un monto de MXN 1.600 millones equivalentes a US\$ 78,75 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.

(12) 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 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 6,17% 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.

Las obligaciones descritas anteriormente (A excepción del párrafo N°7) contemplan el cumplimiento de algunos índices financieros (covenants) calculados sobre los Estados Financieros Consolidados Intermedios de la matriz, Empresas CMPCy subsidiarias, que al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 se cumplen y que se refieren a mantener un patrimonio mínimo y un nivel de endeudamiento máximo.

c) Efecto neto de derivados tomados en Chile

(1) 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 millón de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7 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 marzo de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(2) 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 millones UF del Bono serie "G" registro N° 733 emitido por 5 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 marzo de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(3) Con fecha 14 de junio de 2016 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con Scotiabank - Chile que redenominó 0,50 millones 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 marzo de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(4) Con fecha 12 de julio de 2018 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Santander - Chile que redenominó 1,8 millones de UF del Bono serie "H" registro N° 570 emitido por 3 millones de UF, de los cuales posteriormente vencieron 1,20 millones de UF, que a la fecha representan un pasivo por US\$ 75,63 millones con una tasa de interés fija de 1,49% para el derecho en UF y de 3,71% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de marzo de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos 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 2,5 millones de UF del Bono serie "O" registro N° 928 emitido por 2,5 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 marzo de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos 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 millones de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7 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 marzo 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 millones de UF del Bono serie "G" registro N° 733 emitido por 5 millones de UF a un pasivo por US\$ 9,871 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 marzo 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 millón de UF del Bono serie "Q" registro N° 928 emitido por 7 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 marzo 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 millón de UF del Bono serie "Q" registro N° 928 emitido por 7 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 marzo 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 26 de abril de 2023 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Santander - Chile que redenominó 0,63 millones de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 27,76 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 5,90% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de marzo de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(11) 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 millón de UF del Bono serie "Q" registro N° 928 emitido por 7 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 marzo 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 de 2024 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco BCI Chile que redenominó 1,2 millones de UF del Bono serie "G" registro N° 733 emitido por 5 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 marzo de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(13) 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 millón de UF del Bono serie "Q" registro N° 928 emitido por 7 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 marzo 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 millones de UF del Bono serie "M" registro N° 733 emitido por 5 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 marzo de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos 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 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 marzo 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 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 marzo 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 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 marzo 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 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 marzo 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 millones de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7 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 marzo 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 millones de UF del Bono serie "G" registro N° 570 emitido por 7 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 marzo 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 millones de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7 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 marzo 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 millón de UF del Bono serie "Q" registro N° 928 emitido por 7 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 marzo 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 millón de UF del Bono serie "Q" registro N° 928 emitido por 7 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 marzo 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 millón de UF del Bono serie "Q" registro N° 928 emitido por 7 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 marzo de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(12) A contar del año 2022 la subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. ha suscrito contratos de non deliverable forward (NDF) para cobertura de pagos en BRL relacionados al derecho de uso de plantaciones forestales. Mediante estos contratos se redenominó la deuda a dólares estadounidenses. Los contratos se suscribieron con el banco brasileño: Bank of America Merrill Lynch Múltiplo S.A, Banco Santander y Banco BNP Paribas. Al 31 de marzo de 2025 los valores razonables de estos contratos se presentan en Instrumentos financieros derivativos corrientes y no corrientes, en función de los plazos de vencimiento, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(13) Con fecha 21 de abril de 2023 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Bank of America Merrill Lynch que redenominó 1 millón de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 44,88 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 5,79% para la obligación en dólares, respectivamente Al 31 de marzo de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(14) 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 1,2 millones de UF del Bono serie "G" registro N° 570 emitido por 7 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 marzo 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 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 1,2 millones de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7 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 marzo 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 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 marzo de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de coberturas.

e) Valor razonable de Préstamos que devengan intereses

Considerando que el plazo promedio de la deuda consolidada de CMPC es de 5,50 años y que la tasa promedio que hoy devengan esos préstamos es de un 4,74% anual, la Administración de CMPC considera que la Compañía podría financiar sus operaciones con pasivos, en forma y a condiciones de mercado similares a las pactadas en sus actuales pasivos financieros.

f) Vencimiento de flujos contratados

A continuación se presenta análisis de liquidación de otros pasivos financieros corrientes y no corrientes registradas al 31 de marzo 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 marzo de 2025							
Pasivos financieros							
Préstamos bancarios	1.718.811	276.523	329.163	855.162	474.730	384.061	2.319.639
Obligaciones con el público	3.817.652	126.886	235.597	801.337	1.362.744	2.517.749	5.044.313
Arrendamientos financieros	—	31	92	246	246	—	615
Pasivos de cobertura	36.599	9.606	97.894	346.330	306.148	506.549	1.266.527
Total	5.573.062	413.046	662.746	2.003.075	2.143.868	3.408.359	8.631.094
	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 Intermedios.

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 Intermedios

La siguiente tabla presenta los pasivos financieros y de cobertura que son medidos a valor razonable al 31 de marzo 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 marzo de 2025			
Pasivos de cobertura	—	36.599	—
Total pasivos financieros a valor razonable	—	36.599	—
Saldo al 31 de diciembre de 2024			
Pasivos de cobertura	—	82.912	—
Total pasivos financieros a valor razonable	—	82.912	—

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

- Conciliación al 31 de marzo de 2025

Otros pasivos financieros	Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación				Cambios distintos al efectivo			Saldo final al 31 de marzo de 2025
	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	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Movimiento del período 2025								
Otros pasivos financieros corrientes:								
Obligaciones bancarias	392.601	22.059	(94.058)	(10.122)	20.246	2.564	207.159	540.449
Obligaciones con el público	187.057	—	—	(46.765)	45.741	5.108	2.422	193.563
Subtotal pasivos por actividades de financiación, corrientes	579.658	22.059	(94.058)	(56.887)	65.987	7.672	209.581	734.012
Otros pasivos financieros no corrientes:								
Obligaciones bancarias	1.385.339	—	—	—	—	31	(207.008)	1.178.362
Obligaciones con el público	3.566.423	—	(3.112)	—	—	63.230	(2.452)	3.624.089
Subtotal pasivos por actividades de financiación, no corrientes	4.951.762	—	(3.112)	—	—	63.261	(209.460)	4.802.451
Total	5.531.420	22.059	(97.170)	(56.887)	65.987	70.933	121	5.536.463

(1) No considera "pago de pasivos por arrendamientos" correspondiente a derecho de uso MUS\$ 22.767.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

- Conciliación al 31 de marzo 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 marzo 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 periodo 2024								
Otros pasivos financieros corrientes:								
Obligaciones bancarias	222.719	—	(9.781)	(16.281)	28.017	10.185	2.923	237.782
Obligaciones con el público	551.812	—	(502.262)	(37.535)	41.872	79	1.628	55.594
Pasivos por arrendamientos (1)	—	—	—	—	—	—	—	—
Subtotal pasivos por actividades de financiación, corrientes	774.531	—	(512.043)	(53.816)	69.889	10.264	4.551	293.376
Otros pasivos financieros no corrientes:								
Obligaciones bancarias	1.395.986	—	—	—	—	(50)	(13.605)	1.382.331
Obligaciones con el público	3.340.387	493.182	—	—	(22)	(114.778)	2.731	3.721.500
Pasivos por arrendamientos	—	—	—	—	—	—	—	—
Subtotal pasivos por actividades de financiación, no corrientes	4.736.373	493.182	—	—	(22)	(114.828)	(10.874)	5.103.831
Total	5.510.904	493.182	(512.043)	(53.816)	69.867	(104.564)	(6.323)	5.397.207

1) No considera "Pago de pasivos por arrendamientos" correspondiente a Derecho de Uso MUS\$ 24.991.

NOTA 23 - 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 marzo 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	34.692	1.370	—	36.062	Mensual
Proveedores	BRL	138.733	80.803	18.739	238.275	Mensual
Proveedores	CAD	95	—	—	95	Mensual
Proveedores	CHF	24.134	86	—	24.220	Mensual
Proveedores	UF	4.454	—	—	4.454	Mensual
Proveedores	CLP	238.833	1.302	4	240.139	Mensual
Proveedores	COP	6.398	699	—	7.097	Mensual
Proveedores	EUR	23.166	5.518	11	28.695	Mensual
Proveedores	GBP	858	—	—	858	Mensual
Proveedores	JPY	111	—	—	111	Mensual
Proveedores	MXN	60.217	11.759	57	72.033	Mensual
Proveedores	PEN	23.126	8.241	1.093	32.460	Mensual
Proveedores	PYG	891	922	8	1.821	Mensual
Proveedores	SEK	178	—	—	178	Mensual
Proveedores	US\$	263.651	28.051	3.151	294.853	Mensual
Proveedores	UYU	4.763	487	—	5.250	Mensual
Proveedores	CNY	1	—	—	1	Mensual
Proveedores	UTM	1	—	—	1	Mensual
Otros por pagar	ARS	9.413	—	—	9.413	Mensual
Otros por pagar	CAD	13.041	—	—	13.041	Mensual
Otros por pagar	BRL	30.597	—	—	30.597	Mensual
Otros por pagar	CLP	34.186	—	—	34.186	Mensual
Otros por pagar	UF	9	—	—	9	Mensual
Otros por pagar	COP	2.037	—	—	2.037	Mensual
Otros por pagar	MXN	4.039	—	—	4.039	Mensual
Otros por pagar	PEN	2.217	—	—	2.217	Mensual
Otros por pagar	US\$	4.405	—	3.877	8.282	Mensual
Otros por pagar	UYU	1.643	—	—	1.643	Mensual
Total		925.889	139.238	26.940	1.092.067	

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

- 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	

El valor de costo amortizado de las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar representa el valor razonable de estas partidas.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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 marzo 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	392.483	381.403	101.590	875.476	380.347	384.856	84.388	849.591
Entre 31 y 60 días	71.299	14.384	—	85.683	75.287	20.804	—	96.091
Entre 61 y 90 días	47.004	6.551	—	53.555	42.146	3.062	—	45.208
Entre 91 y 120 días	15.514	726	—	16.240	15.878	1.672	—	17.550
Entre 121 y 365 días	4.214	2.610	3.876	10.700	2.316	464	4.486	7.266
Total	530.514	405.674	105.466	1.041.654	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 marzo 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	23.847	15.562	7	39.416	23.890	14.921	2	38.813
Entre 31 y 60 días	2.218	1.166	—	3.384	3.721	1.537	—	5.258
Entre 61 y 90 días	2.082	402	—	2.484	2.534	273	—	2.807
Entre 91 y 120 días	546	215	—	761	1.222	214	—	1.436
Entre 121 y 180 días	943	506	—	1.449	463	377	—	840
Más de 180 días	2.138	781	—	2.919	2.653	775	—	3.428
Total	31.774	18.632	7	50.413	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 Intermedios

NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes, al 31 de marzo 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
					31/03/2025	31/12/2024			
					MUS\$	MUS\$			
Pasivos corrientes:									
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Compra de servicios	17.001	15.921	US\$	30 días	Monetaria
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Compra de servicios	4.266	4.300	CLP	30 días	Monetaria
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Préstamos	228.117	26.716	US\$	30/360 días	Monetaria
78.000.190-9	Inmobiliaria Pinares SpA	Entidad con control común	Chile	Préstamos	66	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	2	32	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Negocio conjunto	Alemania	Compra de servicios	29	—	US\$	30 días	Monetaria
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	73	85	US\$	30 días	Monetaria
96.656.410-5	BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de seguros	7	80	CLP	30 días	Monetaria
76.138.547-K	Megarchivos S.A.	Controlador / Director	Chile	Compra de servicios	48	29	CLP	30 días	Monetaria
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de energía	4.982	—	CLP	30 días	Monetaria
97.080.000-K	Banco BICE	Grupo empresarial	Chile	Comisiones	20	3	CLP	30 días	Monetaria
96.657.900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Asociada	Chile	Compra de servicios	2	3	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	Entel Perú S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Perú	Compra de servicios	5	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
76.218.856-2	Colbún Transmisión S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de energía	1.028	—	CLP	30 días	Monetaria
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Contrato de servidumbre	14	—	CLP	30 días	Monetaria
70.024.300-1	Soc de Fomento Fabril Federac Gremi	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	5	5	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	CMPC Forest Product	Negocio Conjunto	EEUU	Venta de productos	503	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	38	—	CLP	30 días	Monetaria
Total					256.206	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			

NOTA 25 - PROVISIONES, PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES

El detalle de los montos provisionados al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, son los siguientes:

Provisiones	31/03/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Corriente:		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	4.449	4.421
Otras provisiones (1)	1.231	1.523
Total	5.680	5.944
No corriente:		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	33.478	29.289
Total	33.478	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	31/03/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Corriente:		
Saldo inicial	5.944	4.930
Incrementos del periodo	402	7.813
Provisión utilizada	(535)	(1.608)
Reverso de provisiones	(271)	(4.204)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	140	(987)
Saldo final	5.680	5.944
No corriente:		
Saldo inicial	29.289	45.544
Incrementos del periodo	3.210	3.170
Provisión utilizada	—	(30)
Juicios laborales con cargo a Suzano (CMPC Celulose Riograndense Ltda.)	—	63
Reverso de provisiones	(120)	(9.853)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	1.099	(9.605)
Saldo final	33.478	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 marzo de 2025 por MUS\$ 3.612 (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 Intermedios 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 marzo de 2025.

b) Garantías indirectas y avales

Inversiones 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 Inversiones CMPC S.A. 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., 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.

(4) Cumplimiento por parte de Softys Brasil Ltda., de los créditos que esta empresa suscribió con MUFG Bank Ltd., en Estados Unidos.

(5) Cumplimiento por parte de CMPC Celulose Riograndense Ltda. (Subsidiaria en Brasil), de los créditos que esta empresa suscribió con Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) – Suecia, con Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Finnish Export Credit Ltd.) – Finlandia, con Export Development Canada y con Citibank N.A. London Branch (Agencia Swedish Export Credit Corporation) – Suecia.

c) Restricciones

Inversiones 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 patrimonio mínimo y un nivel de endeudamiento. Al 31 de marzo de 2025, estos indicadores se cumplen.

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. El tribunal aún no dicta la resolución que recibe la causa a prueba, a la espera de lo que lo solicite la demandante.

(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\$67.810.

(6) CMPC Maderas SpA es demandada en causas civiles y laborales por un monto nominal de MUS\$862.

(7) Forestal Mininco SpA tiene demandas administrativas, laborales, civiles y ambientales por un monto total de MUS\$ 4.200.

(8) Cartulinas CMPC SpA enfrenta demandas laborales y civiles por MUS\$901.

(9) Softys Argentina S.A., enfrenta causas laborales por despidos y diferencias salariales, causas comerciales y administrativas por MUS\$1.693.

(10) Softys Brasil Ltda. enfrenta juicios civiles, laborales y tributarios por una suma de MUS\$ 125.069.

(11) Softys Perú S.A.C., enfrenta juicios administrativos, laborales y de libre competencia por una suma de MUS\$791.

(12) Softys Colombia S.A., mantiene causas civiles y tributarias por la suma de MUS\$5.569

(13) Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. mantiene causas laborales, civiles, tributarias y comerciales por las que acumula un monto de MUS\$29.127.

(14) Productos Internacionales Mabe S.A. de C.V. enfrenta causas administrativas, comerciales y laborales por la suma de MUS\$3.257.

(15) Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda. mantiene causas tributarias, laborales, comerciales y civiles por MUS\$25.559.

e) Provisiones y contingencias incorporadas por combinaciones de negocios

(1) La subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. enfrenta algunos juicios laborales, cuya contingencia se ha reconocido en la cuenta Otras provisiones a largo plazo por un monto ascendente a MBRL 12.135 (MUS\$ 2.113). Estos juicios laborales se originaron sobre hechos anteriores a la fecha de compra de esta subsidiaria y de acuerdo con el contrato de compra QPA (Quota Purchase Agreement), son responsabilidad de la vendedora Fibria Celulose S.A. (hoy Suzano Papel e Celulose S.A.). Por lo anterior, las pérdidas resultantes de estos juicios serán reembolsados por la vendedora 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.

(2) 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 80.077 (MUS\$ 13.946). 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 marzo 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 y Estados Unidos de América 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 26 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Las provisiones por beneficios a los empleados al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, son las siguientes:

Conceptos	31/03/2025		31/12/2024	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Indemnización por años de servicio	30.775	32.724	25.087	33.386
Beneficios por asistencia médica	1.227	8.207	1.147	7.632
Premios de Antigüedad	900	8.286	839	9.050
Vacaciones del personal	51.195	—	53.841	—
Otros beneficios (1)	21.726	3.474	37.883	3.644
Totales	105.823	52.691	118.797	53.712

(1) Los “Otros beneficios” incluyen bono anual, participación en resultados y décimo tercer sueldo, entre otras gratificaciones.

26.1. 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 Intermedios

El movimiento de las provisiones por beneficios a los empleados, por pasivos actuariales, al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, es el siguiente:

Conceptos	31/03/2025			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	3.829	—	1	1.720	—	2.019
Costo por intereses	745	263	65	2.959	1.128	301
Costo del servicio pasado	52	—	—	1.446	—	—
Pérdida (Ganancia) actuarial:						
Atribuibles a cambios en suposiciones actuariales	—	—	—	141	—	—
Atribuibles a ajustes por experiencia	(1.378)	—	—	(123)	(1.312)	—
Pagos del ejercicio	(1.379)	(299)	—	(5.268)	(1.317)	(1.220)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	3.157	691	421	(8.242)	(2.813)	(1.269)
Saldo final	63.499	9.434	10.376	58.473	8.779	9.889
Saldo Pasivo corriente	30.775	1.227	900	25.087	1.147	839
Saldo Pasivo no corriente	32.724	8.207	8.286	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	Periodo Enero - Marzo					
	2025			2024		
	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Costo del servicio corriente	3.829	—	415	461	—	431
Costo por intereses	745	263	65	759	269	54
Costo del servicio pasado	52	—	—	11	—	—
Efecto de cualquier liquidación	1.047	—	30	1.404	—	33
Total cargado a resultados	5.673	263	510	2.635	269	518

b) Supuestos actuariales

Los supuestos actuariales para el cálculo de provisiones por beneficios a los empleados son los siguientes:

Conceptos	31/03/2025			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	6,42%	-	6,42%	6,42%	-	6,42%
Tasa de rotación laboral promedio, renuncia	7,20%	-	7,20%	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	-	6,60%	-	-	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:

	31/03/2025		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	(3.278)	3.694	(3.278)	3.694
Tasa de crecimiento salarial	2.392	(2.143)	2.392	(2.143)
Tasa de rotación laboral promedio	58	(99)	58	(99)
Beneficio de asistencia médica:				
Tasa de descuento nominal anual	(857)	916	(857)	916
Premios de Antigüedad:				
Tasa de descuento nominal anual	(536)	596	(536)	596
Tasa de crecimiento salarial	618	(564)	618	(564)
Tasa de rotación laboral promedio	(1.045)	1.287	(1.045)	1.287

El análisis de sensibilidad se basa en cambios en un solo supuesto, mientras que los otros supuestos permanecen sin cambios.

26.2. 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.

26.3. Gastos por empleados

Los gastos relacionados con los empleados, cargados a resultados, son los siguientes:

Conceptos	Periodo Enero - Marzo	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	143.665	145.688
Aportes a la seguridad social	16.231	16.951
Gastos por otros beneficios a corto plazo	33.557	35.433
Indemnización por años de servicio	4.928	1.876
Beneficio de asistencia médica	596	465
Gastos por otros beneficios a largo plazo	445	464
Otros gastos del personal	9.459	12.569
Total gasto del personal	208.881	213.446
Ajuste por variación de stock (costo por absorción)	5.058	1.436
Total cargado a resultados	213.939	214.882

NOTA 27 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Los Otros pasivos no financieros, corrientes y no corrientes, al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, son los siguientes:

	31/03/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Corriente:		
Anticipos de clientes	7.132	14.174
Ventas anticipadas	68.298	61.464
Escrow por adquisición mediante combinaciones de negocios	15.798	3.775
Total	91.228	79.413
No corriente:		
Escrow por adquisición mediante combinaciones de negocios	50.902	47.159
Consideraciones contingentes a pagar Ontex Group NV	—	13.838
Impuestos federales y estatales por pagar (Carta Goiás Ind. e C. de Papéis S.A.)	11.345	11.877
Obligaciones con terceros	997	982
Total	63.244	73.856

NOTA 28 - PATRIMONIO

28.1. Capital emitido

El capital de Inversiones CMPC S.A. al 31 de marzo 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 Intermedios.

28.2. Otras reservas

Las Otras reservas que forman parte del patrimonio de la Compañía al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 son las siguientes:

Otras reservas	31/03/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Reserva de diferencias de cambio en conversiones	(1.995.327)	(2.062.174)
Reserva de coberturas de flujo de efectivo	13.578	18.518
Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	(23.532)	(24.275)
Otras reservas varias	713.982	709.001
Total Otras reservas	(1.291.299)	(1.358.930)

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.

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.

Los movimientos patrimoniales son los siguientes:

	31/03/2025 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	66.847
Saldo al 31 de marzo de 2025	(1.995.327)

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

La composición del movimiento patrimonial por las subsidiarias que los originan es el siguiente:

Sociedades	País	Moneda funcional	Por el periodo terminado al 31 de marzo 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	47.025	5.442	52.467	(175.113)	(17.446)	(192.559)
Softys Chile SpA	Chile	CLP	8.770	1.535	10.305	(29.801)	944	(28.857)
Softys Argentina S.A.	Argentina	ARS	(8.688)	(4.984)	(13.672)	(48.054)	(29.096)	(77.150)
Softys Gachancipá S.A.	Colombia	COP	3.645	—	3.645	(10.482)	—	(10.482)
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	ARS	(2.848)	—	(2.848)	(7.563)	—	(7.563)
CMPC Iguaçu Embalagens Ltda.	Brasil	BRL	13.173	—	13.173	(54.951)	—	(54.951)
Grupo P.I. MABE, S.A. CV	México	MXN	(432)	—	(432)	(35.180)	—	(35.180)
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	México	MXN	(835)	—	(835)	(45.256)	—	(45.256)
Otros			5.044	—	5.044	11.389	—	11.389
Total			64.854	1.993	66.847	(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 sólo 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 pérdida de MUS\$ 3.170 asociada a los contratos de cobertura de balance, una ganancia de MUS\$ 949 asociada a los contratos de cobertura de proyectos, una ganancia de MUS\$ 3.503 asociada a los contratos de coberturas de commodities (petróleo), una ganancia de MUS\$ 3.688 en las coberturas de ventas en euros y libras esterlinas y pérdida de MUS\$ 7.434 asociada a los contratos de cobertura de inversiones. Adicionalmente, las coberturas liquidadas en el periodo generaron un aumento de MUS\$ 3.106 en la Reserva de coberturas de flujo de efectivo, y el impuesto corriente neto asociado a las partidas antes mencionadas corresponden a MUS\$ 1.366.

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 marzo de 2025 asciende a MUS\$ (743) (31 de diciembre de 2024 asciende a MUS\$ 134).

Otras reservas varias: El saldo al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 corresponde a los siguientes conceptos:

Tipos de reservas	31/03/2025	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	3.398	690
Total	713.982	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\$ 2.005.281 al 31 de marzo de 2025 (pérdida de MUS\$ 2.067.931 al 31 de diciembre de 2024).

28.3. Ganancias (pérdidas) acumuladas

Las Ganancias (pérdidas) acumuladas al 31 de marzo de 2025, presentan un aumento respecto al 31 de diciembre de 2024, originado por los siguientes movimientos:

	31/03/2025	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	33.384	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	4.637.401	4.806.290

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 31/03/2025
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Propiedades, planta y equipo	(1)	278.461	(42.102)	236.359	(10.526)	225.833
Impuestos diferidos	(2)	(81.462)	12.318	(69.144)	3.080	(66.064)
Total		196.999	(29.784)	167.215	(7.446)	159.769

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:

	31/03/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas) acumuladas al cierre del periodo	4.637.401	4.806.290
Ajustes de primera aplicación IFRS pendientes de realizar	(159.769)	(167.215)
Revalorización de activos biológicos neta de impuestos diferidos, pendiente de realizar	(1.211.088)	(1.181.306)
Ganancias (pérdidas) acumuladas disponibles para distribuir	3.266.544	3.457.769

28.4. Ganancia por acción y utilidad líquida distribuible

28.4.1. Ganancia (pérdida) por acción básica y diluida

Ganancia por acción

	US\$/Acción
Ganancia (pérdida) por acción enero - marzo 2025 *	0,1669
Ganancia (pérdida) por acción enero - marzo 2024 *	0,9670
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 Intermedios

28.5. 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 marzo de 2025								
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Chile	US\$	3,631	2.913.764	(6.958)	(253)	106.049
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Chile	US\$	7,388	3.676.011	63.604	4.699	271.593
96.757.710-3	CMPC Papeles S.A.	Chile	US\$	0,100	617.692	(1.906)	(2)	618
79.943.600-0	Forsac SpA	Chile	US\$	0,004	94.941	(4.694)	—	4
95.304.000-K	CMPC Maderas SpA	Chile	US\$	0,022	492.279	3.924	1	108
76.188.197-3	Bioenergías Forestales SpA	Chile	US\$	0,100	17.333	849	1	17
76.600.628-0	CMPC Celulosa S.A.	Chile	US\$	38,217	6.723.847	49.214	18.808	2.569.683
77.419.232-8	Niuform SpA	Chile	US\$	0,000	2.590	(678)	—	—
77.460.467-7	Softys S.A.	Chile	US\$	0,043	1.099.113	22.509	10	469
76.623.004-0	Transmisora de Energía Nacimiento S.A.	Chile	US\$	35,987	25.299	491	177	9.105
Extranjera	Softys Argentina S.A.	Argentina	ARS	0,008	190.285	4.324	—	15
Extranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	Uruguay	UYU	0,273	57.252	2.581	7	156
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Brasil	US\$	0,020	2.744.739	87.061	17	548
Total					18.655.145	220.321	23.465	2.958.365
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
77.419.232-8	Niuform SpA (1)	Chile	US\$	0,000	3.268	(2.304)	—	—
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					18.656.180	1.220.960	111.920	2.947.625

(1) Considera la participación del resultado de enero a marzo de 2023. A partir desde el 23 de abril Inversiones CMPC adquiere el 100% de participación.

NOTA 29 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los Ingresos por actividades ordinarias del periodo terminado al 31 de marzo de 2025 y 2024, se detallan a continuación:

Conceptos	Periodo	
	Enero - Marzo	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Ingresos mercado interno	307.733	298.409
Ingresos por exportaciones	498.584	497.375
Ingresos por exportaciones subsidiarias extranjeras	336.141	339.278
Ingresos mercado interno subsidiarias extranjeras	668.616	779.590
Otros ingresos ordinarios	1.194	35.645
Total	1.812.268	1.950.297
Ingresos ordinarios atribuibles a los propietarios de la controladora	1.469.154	1.950.222

29.1. Apertura de ingresos por productos

La apertura de los ingresos de actividades ordinarias por tipos de producto al 31 de marzo de 2025 y 2024, se detallan a continuación:

Productos	Periodo	
	Enero - Marzo	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Celulosa		
Celulosas (1)	612.224	616.626
Maderas (2)	166.025	148.252
Energía eléctrica	6.512	13.196
Otros	1.210	536
Subtotal	785.971	778.610
Biopackaging		
Cartulinas	99.313	109.012
Cajas de cartón	77.372	49.474
Envases de papel (3)	76.594	77.614
Papeles (4)	17.969	58.667
Otros	—	185
Subtotal	271.248	294.952
Softys		
Papel Tissue	428.920	499.446
Cuidado Personal	326.129	377.289
Subtotal	755.049	876.735
Total	1.812.268	1.950.297

(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.

29.2. 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 Intermedios 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 30 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

Los efectos en resultados derivados de diversos conceptos adicionales a la operación al 31 de marzo de 2025 y 2024, se detallan a continuación:

Conceptos	Periodo	
	Enero - Marzo	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Efecto neto por siniestros forestales, otros deterioros y recuperos de seguros	(3.365)	(1.599)
Donaciones	(4.419)	(3.703)
Gastos operacionales por adquisición de nuevas sociedades	(3.092)	(1.740)
Consultorías, multas, intereses por mora y otros impuestos del exterior	(1.463)	(399)
Impuesto adicional sobre aportes de capital e intereses bono en el exterior	(717)	(1.771)
Utilidad (pérdida) por baja de contratos arrendamiento y propiedades, planta y equipo	—	33
Gastos de reestructuración	(2.862)	(60)
Provisión juicios y contingencias, otras provisiones	1	(653)
Utilidad (pérdida) en venta de activos no corrientes	(116)	—
Otros	(5.860)	(6.503)
Total	(23.671)	(16.395)

NOTA 31 - COSTOS FINANCIEROS

Los Costos financieros al 31 de marzo de 2025 y 2024, son los siguientes:

Conceptos	Periodo Enero - Marzo	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Intereses por bonos emitidos	(49.350)	(44.685)
Intereses por préstamos bancarios	(24.249)	(26.216)
Intereses por arrendos financieros	(10)	(8)
Intereses por arrendamientos - IFRS 16	(2.819)	(3.260)
Otros intereses financieros	(13.316)	(14.679)
Total	(89.744)	(88.848)

NOTA 32 - DIFERENCIAS DE CAMBIO Y RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE

32.1. Diferencias de cambio

Las diferencias de cambio generadas al 31 de marzo 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	Periodo Enero - Marzo	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Activos en monedas distintas a la moneda funcional	21.455	(50.459)
Pasivos en monedas distintas a la moneda funcional	(8.150)	38.827
Total	13.305	(11.632)

32.2. Resultado por unidades de reajuste

Los resultados por unidades de reajuste abonados (cargados) a resultados al 31 de marzo de 2025 y 2024 son los siguientes:

Conceptos	Periodo Enero - Marzo	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Activos en monedas distintas a la moneda funcional	1.472	303
Efecto hiperinflación - IAS 29 (ver nota 2.4.d)	26.274	104.874
Total	27.746	105.177

32.3. 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	31/03/2025	31/12/2024
		MUS\$	MUS\$
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	ARS	19.684	28.352
Efectivo y equivalentes al efectivo	BRL	196.953	94.991
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	73.217	34.645
Efectivo y equivalentes al efectivo	COP	4.666	9.312
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR	8.076	7.898
Efectivo y equivalentes al efectivo	GBP	2.569	1.900
Efectivo y equivalentes al efectivo	MXN	26.512	51.770
Efectivo y equivalentes al efectivo	PEN	11.884	40.518
Efectivo y equivalentes al efectivo	SEK	53	33
Efectivo y equivalentes al efectivo	PYG	242	1.480
Efectivo y equivalentes al efectivo	UYU	3.785	2.595
Subtotal Efectivo y equivalentes al efectivo		347.641	273.494
Otros activos financieros corrientes	BRL	19.116	26.707
Otros activos financieros corrientes	UF	5.110	—
Otros activos financieros corrientes	CLP	149	—
Otros activos financieros corrientes	EUR	52	—
Otros activos financieros corrientes	MXN	1.323	146
Subtotal Otros activos financieros corrientes		25.750	26.853
Otros activos no financieros corrientes	ARS	11.266	13.332
Otros activos no financieros corrientes	BRL	67.483	58.070
Otros activos no financieros corrientes	UF	848	896
Otros activos no financieros corrientes	CLP	67.426	59.436
Otros activos no financieros corrientes	COP	1.757	1.286
Otros activos no financieros corrientes	EUR	2.722	1.808
Otros activos no financieros corrientes	GBP	2	—
Otros activos no financieros corrientes	MXN	37.899	33.941
Otros activos no financieros corrientes	PEN	4.755	5.480
Otros activos no financieros corrientes	PYG	266	290
Otros activos no financieros corrientes	UYU	2.734	2.255
Subtotal Otros activos no financieros corrientes		197.158	176.794
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	ARS	70.925	63.529
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	BRL	140.126	127.823
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	UF	—	136
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	CLP	160.902	182.522
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	COP	18.800	14.720
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	EUR	31.909	27.113
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	GBP	4.221	5.951
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	MXN	86.840	78.767
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	PEN	34.870	34.547
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	PYG	1.913	1.218
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	UYU	10.467	11.831
Subtotal Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes		560.973	548.157
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	CLP	1.571	1.575
Subtotal Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes		1.571	1.575
Inventarios corrientes	ARS	68.325	76.228
Inventarios corrientes	BRL	134.334	125.689
Inventarios corrientes	CLP	70.361	59.956
Inventarios corrientes	COP	22.144	22.515
Inventarios corrientes	MXN	122.067	126.725
Inventarios corrientes	PEN	55.770	52.454
Inventarios corrientes	PYG	663	495
Inventarios corrientes	UYU	13.958	12.445
Subtotal Inventarios corrientes		487.622	476.507
Activos por impuestos corrientes	ARS	18.803	16.422
Activos por impuestos corrientes	BRL	5.632	4.866
Activos por impuestos corrientes	CLP	2.632	—
Activos por impuestos corrientes	COP	6.535	5.266
Activos por impuestos corrientes	MXN	25.383	12.807
Activos por impuestos corrientes	PEN	822	549
Activos por impuestos corrientes	PYG	21	16
Activos por impuestos corrientes	UYU	320	192
Subtotal Activos por impuestos corrientes		60.148	40.118
Total Activos, corrientes		1.680.863	1.543.498

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

(Continuación)

Clase de activo	Moneda	31/03/2025	31/12/2024
		MUS\$	MUS\$
Activos no corrientes:			
Otros activos financieros no corrientes	BRL	66.819	50.133
Otros activos financieros no corrientes	UF	33.491	18.567
Subtotal Otros activos financieros no corrientes		100.310	68.700
Otros activos no financieros no corrientes	ARS	5.786	6.022
Otros activos no financieros no corrientes	BRL	11.353	10.881
Otros activos no financieros no corrientes	UF	433	410
Otros activos no financieros no corrientes	CLP	1.749	1.288
Otros activos no financieros no corrientes	MXN	2.818	3.824
Otros activos no financieros no corrientes	PEN	279	249
Otros activos no financieros no corrientes	GBP	—	4
Otros activos no financieros no corrientes	EUR	223	229
Subtotal Otros activos no financieros no corrientes		22.641	22.907
Cuentas por cobrar no corrientes	BRL	25.001	19.864
Cuentas por cobrar no corrientes	UF	1.505	—
Cuentas por cobrar no corrientes	CLP	730	68
Subtotal Cuentas por cobrar no corrientes		27.236	19.932
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	EUR	2.074	541
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	BRL	40.120	—
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	CLP	129	119
Subtotal Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		42.323	660
Activos intangibles distintos de la plusvalía	ARS	62	73
Activos intangibles distintos de la plusvalía	BRL	133.762	126.110
Activos intangibles distintos de la plusvalía	CLP	1.126	1.220
Activos intangibles distintos de la plusvalía	COP	744	762
Activos intangibles distintos de la plusvalía	MXN	1.705	1.770
Activos intangibles distintos de la plusvalía	PEN	2.273	2.234
Activos intangibles distintos de la plusvalía	UYU	291	286
Subtotal Activos intangibles distintos de la plusvalía		139.963	132.455
Plusvalía	BRL	184.308	169.176
Subtotal Plusvalía		184.308	169.176
Propiedades, planta y equipo	ARS	343.268	336.602
Propiedades, planta y equipo	BRL	558.015	519.710
Propiedades, planta y equipo	CLP	215.580	209.205
Propiedades, planta y equipo	COP	48.591	46.677
Propiedades, planta y equipo	MXN	326.434	325.977
Propiedades, planta y equipo	PEN	208.710	205.619
Propiedades, planta y equipo	UYU	32.233	31.050
Subtotal Propiedades, planta y equipo		1.732.831	1.674.840
Activos por derecho de uso	ARS	3.538	4.881
Activos por derecho de uso	BRL	3.268	3.677
Activos por derecho de uso	CLP	6.790	4.829
Activos por derecho de uso	COP	1.693	1.826
Activos por derecho de uso	MXN	24.883	25.761
Activos por derecho de uso	PEN	17.137	17.379
Activos por derecho de uso	UYU	2.525	2.692
Subtotal Activos por derecho de uso		59.834	61.045
Activos por impuestos diferidos	ARS	84	86
Activos por impuestos diferidos	BRL	17.584	18.399
Activos por impuestos diferidos	COP	9.433	9.475
Activos por impuestos diferidos	MXN	32.779	32.411
Activos por impuestos diferidos	PEN	15	—
Activos por impuestos diferidos	PYG	149	—
Activos por impuestos diferidos	UYU	3.090	2.963
Subtotal Activos por impuestos diferidos		63.134	63.334
Total Activos, no corrientes		2.372.580	2.213.049

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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 marzo 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	23.890	27.852	51.742	1.509	25.826	27.335
Otros pasivos financieros corrientes	UF	4.404	109.766	114.170	13.728	33.784	47.512
Otros pasivos financieros corrientes	EUR	265	260	525	—	506	506
Otros pasivos financieros corrientes	MXN	88.732	8.456	97.188	2.164	90.305	92.469
Otros pasivos financieros corrientes	PEN	31	92	123	31	92	123
Subtotal Otros pasivos financieros corrientes		117.322	146.426	263.748	17.432	150.513	167.945
Pasivos por arrendamientos corrientes	ARS	113	300	413	124	330	454
Pasivos por arrendamientos corrientes	BRL	1.760	38.039	39.799	16.493	20.118	36.611
Pasivos por arrendamientos corrientes	CLP	769	1.507	2.276	773	1.879	2.652
Pasivos por arrendamientos corrientes	UF	2.505	4.616	7.121	1.708	5.071	6.779
Pasivos por arrendamientos corrientes	COP	417	1.114	1.531	408	1.007	1.415
Pasivos por arrendamientos corrientes	MXN	1.691	4.293	5.984	1.821	4.633	6.454
Pasivos por arrendamientos corrientes	PEN	455	1.288	1.743	531	1.593	2.124
Pasivos por arrendamientos corrientes	UYU	140	374	514	134	402	536
Subtotal Pasivos por arrendamientos corrientes		7.850	51.531	59.381	21.992	35.033	57.025
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	ARS	45.475	—	45.475	41.002	—	41.002
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	BRL	250.133	18.739	268.872	265.627	16.792	282.419
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CAD	13.136	—	13.136	92	—	92
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CHF	24.220	—	24.220	4	—	4
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UF	4.463	—	4.463	5.072	—	5.072
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	274.321	4	274.325	251.358	4	251.362
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	COP	9.134	—	9.134	9.913	—	9.913
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	28.684	11	28.695	25.526	—	25.526
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	GBP	858	—	858	563	—	563
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	JPY	111	—	111	51	—	51
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	MXN	76.015	57	76.072	86.605	94	86.699
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PEN	33.584	1.093	34.677	38.712	796	39.508
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	SEK	178	—	178	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	1	—	1	—	—	—
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PYG	1.813	8	1.821	524	533	—
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UYU	6.893	—	6.893	—	—	7.547
Subtotal Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		769.020	19.912	788.932	725.295	18.219	750.004

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

(Continuación)

Clase de pasivo	Moneda	31 de marzo 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	10.412	—	10.412	4.530	—	4.530
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	PEN	5	—	5	39	—	39
Subtotal Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes		10.417	—	10.417	4.569	—	4.569
Otras provisiones a corto plazo	ARS	—	1.354	1.354	—	1.424	1.424
Otras provisiones a corto plazo	CLP	—	151	151	—	227	227
Otras provisiones a corto plazo	MXN	—	738	738	—	653	653
Otras provisiones a corto plazo	BRL	—	1.041	1.041	—	1.281	1.281
Otras provisiones a corto plazo	PEN	—	168	168	—	344	344
Subtotal Otras provisiones a corto plazo		—	3.452	3.452	—	3.929	3.929
Pasivos por impuestos corrientes	BRL	—	1.559	1.559	—	1.999	1.999
Pasivos por impuestos corrientes	CLP	—	14.219	14.219	—	14.169	14.169
Pasivos por impuestos corrientes	MXN	—	9.704	9.704	—	185	185
Pasivos por impuestos corrientes	PEN	—	363	363	—	453	453
Pasivos por impuestos corrientes	UYU	—	58	58	—	—	—
Subtotal Pasivos por impuestos corrientes		—	25.903	25.903	—	16.806	16.806
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	ARS	—	4.436	4.436	—	5.460	5.460
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	BRL	—	11.946	11.946	—	12.282	12.282
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP	—	6.743	6.743	—	8.336	8.336
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	COP	—	930	930	—	1.488	1.488
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	MXN	—	9.184	9.184	—	10.105	10.105
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	PEN	—	8.798	8.798	—	6.733	6.733
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	UYU	—	3.213	3.213	—	3.577	3.577
Subtotal Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		—	45.250	45.250	—	47.981	47.981
Otros pasivos no financieros corrientes	ARS	—	3.124	3.124	—	2.856	2.856
Otros pasivos no financieros corrientes	BRL	—	36.884	36.884	—	21.772	21.772
Otros pasivos no financieros corrientes	CLP	—	1.930	1.930	—	1.958	1.958
Otros pasivos no financieros corrientes	COP	—	1.085	1.085	—	146	146
Otros pasivos no financieros corrientes	MXN	—	4.402	4.402	—	3.720	3.720
Otros pasivos no financieros corrientes	PEN	—	2.025	2.025	—	1.922	1.922
Otros pasivos no financieros corrientes	UYU	—	11	11	—	11	11
Subtotal Otros pasivos no financieros corrientes		—	49.461	49.461	—	32.385	32.385
Total Pasivos, corrientes		904.609	341.935	1.246.544	769.288	304.866	1.080.644

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

(Continuación)

Clase de pasivo	Moneda	31 de marzo 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	38	—	—	38	49	—	—	49
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	71.550	654.832	677.402	1.403.784	67.567	158.944	923.751	1.150.262
Otros pasivos financieros no corrientes	EUR	751	—	—	751	723	—	—	723
Otros pasivos financieros no corrientes	MXN	16.912	16.912	95.659	129.483	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		89.497	671.990	773.061	1.534.548	85.539	176.144	1.023.885	1.285.568
Pasivos por arrendamientos no corrientes	ARS	301	—	—	301	412	—	—	412
Pasivos por arrendamientos no corrientes	BRL	55.548	52.547	45.478	153.573	51.525	49.892	55.261	156.678
Pasivos por arrendamientos no corrientes	CLP	1.769	606	103	2.478	2.203	677	104	2.984
Pasivos por arrendamientos no corrientes	UF	6.950	3.706	3.615	14.271	5.093	2.134	3.444	10.671
Pasivos por arrendamientos no corrientes	COP	1.275	750	53	2.078	955	280	—	1.235
Pasivos por arrendamientos no corrientes	MXN	10.696	7.597	14.774	33.067	11.362	8.574	17.051	36.987
Pasivos por arrendamientos no corrientes	PEN	2.134	1.814	—	3.948	2.473	2.324	—	4.797
Pasivos por arrendamientos no corrientes	UYU	390	—	—	390	452	—	—	452
Subtotal Pasivos por arrendamientos no corrientes		79.063	67.020	64.023	210.106	74.475	63.881	75.860	214.216
Otras provisiones a largo plazo	BRL	24.881	—	—	24.881	21.708	—	—	21.708
Subtotal Otras provisiones a largo plazo		24.881	—	—	24.881	21.708	—	—	21.708
Pasivos por impuestos diferidos	ARS	—	—	30.657	30.657	—	—	30.937	30.937
Pasivos por impuestos diferidos	BRL	—	—	17.591	17.591	—	—	16.209	16.209
Pasivos por impuestos diferidos	CLP	—	—	18.936	18.936	—	—	15.934	15.934
Pasivos por impuestos diferidos	PEN	—	—	23.939	23.939	—	—	23.703	23.703
Subtotal Pasivos por impuestos diferidos		—	—	91.123	91.123	—	—	86.783	86.783
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	BRL	821	821	6.567	8.209	763	763	6.106	7.632
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	CLP	879	879	7.034	8.792	843	843	6.741	8.427
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	MXN	3.340	—	—	3.340	3.241	—	—	3.241
Subtotal Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		5.040	1.700	13.601	20.341	4.847	1.606	12.847	19.300
Otros pasivos no financieros no corrientes	BRL	49.538	—	—	49.538	58.963	—	—	58.963
Subtotal Otros pasivos no financieros no corrientes		49.538	—	—	49.538	58.963	—	—	58.963
Total Pasivos, no corrientes		248.019	740.710	941.808	1.930.537	245.532	241.631	1.199.375	1.686.538

NOTA 33 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

El Gasto por impuesto a las ganancias al 31 de marzo de 2025 y 2024, es el siguiente:

Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	Periodo Enero - Marzo	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Ingreso (Gasto) por impuestos corrientes:		
Impuesto corriente nacional	(51.187)	(21.654)
Crédito por impuestos de dividendos recibidos	51.043	—
Ajustes por impuestos corrientes nacionales de periodos anteriores	(6)	(270)
Impuesto corriente extranjero	(19.925)	(16.812)
Ajustes por impuestos corrientes extranjeros de periodos anteriores	(748)	—
Total impuestos corrientes	(20.823)	(38.736)
Ingreso (Gasto) por impuestos diferidos:		
Impuestos diferidos nacionales relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	8.567	14.549
Impuestos diferidos extranjeros relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	16.523	(25.318)
Total impuestos diferidos	25.090	(10.769)
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	4.267	(49.505)

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 marzo de 2025 y 2024, es la siguiente:

Conciliación	Periodo Enero - Marzo	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	52.092	261.269
Resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile	(14.065)	(70.543)
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	(1.630)	10.557
Efecto tributario por diferencia de moneda funcional financiera y tributaria	24.773	(14.900)
Reconocimiento de pérdidas fiscales previamente no reconocidas	(1.757)	—
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y el gasto por impuestos	(3.054)	25.381
Ingreso (Gasto) por impuestos utilizando tasa efectiva	4.267	(49.505)

La conciliación entre la tasa por impuestos local y la tasa efectiva al 31 de marzo de 2025 y 2024 es la siguiente:

Conceptos	Periodo Enero - Marzo	
	2025	2024
	%	%
Resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile	27,00	27,00
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	2,91	(4,04)
Efecto tributario por diferencia de moneda funcional financiera y tributaria	(47,56)	5,70
Reconocimiento de pérdidas fiscales previamente no reconocidas	3,37	0,00
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y el gasto por impuestos	(6,08)	(9,71)
Tasa impositiva media efectiva	(20,36)	18,95

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 un abono a resultado en la línea de Gasto por impuesto a las ganancias por un monto de MUS\$ 24.773 al 31 de marzo de 2025 (cargo a resultado de MUS\$ (14.900) al 31 de marzo 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) Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y el gasto por impuestos corresponden a diferencias menores entre criterios financieros y tributarios.

El Gasto por impuestos a las ganancias pagado al 31 de marzo de 2025 y 2024, es el siguiente:

	Periodo	
	Enero - Marzo	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Impuestos a las ganancias pagados		
Brasil	13.370	—
México	10.713	153
Impuestos a las ganancias pagados	24.083	153

El Gasto por otros impuestos distintos a los impuestos a las ganancias al 31 de marzo de 2025 y 2024, es el siguiente:

Conceptos	Periodo	
	Enero - Marzo	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Patentes	3.121	3.588
Derechos aduaneros	1.433	4.269
Impuesto transacciones financieras	1.204	1.116
Impuesto a la propiedad	396	556
Impuesto sobre nómina	4.453	3.922
Impuesto verde	1.315	1.326
Otros impuestos	4.486	6.174
Gasto por otros impuestos distintos a los impuestos a las ganancias	16.408	20.951

NOTA 34 - 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 marzo de 2025 y 2024:

Conceptos	Periodo	
	Enero - Marzo	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Madera, químicos y energía	896.212	903.702
Sueldos y salarios	147.144	146.668
Aportes a la seguridad social	16.624	17.065
Gastos por otros beneficios a corto plazo	34.370	35.671
Indemnización por años de servicio	5.047	1.889
Beneficio de asistencia médica	610	468
Gastos por otros beneficios a largo plazo	456	467
Otros gastos del personal	9.688	12.654
Remuneraciones y otros del personal	213.939	214.882
Gasto por depreciación	161.496	134.782
Gasto por amortización	3.217	4.339
Depreciaciones y amortizaciones	164.713	139.121
Gastos de administración y comercialización	133.329	141.399
Gastos de investigación y desarrollo	1.454	1.178
Gastos de administración y comercialización	134.783	142.577
Gastos variables de ventas	222.452	219.940
Gastos de mantención	117.706	121.620
Otros gastos varios de operación	16.662	1.431
Otros gastos por naturaleza	356.820	342.991
Total gastos por naturaleza	1.766.467	1.743.273

NOTA 35 - 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\$ 875.222 para completarlos. Al 31 de marzo de 2025 se destacan los siguientes flujos de inversión comprometidos:

Proyectos	MUS\$
Bosques	231.656
Continuidad	111.288
Expansión	159.887
Rentabilidad	156.303
Informático	42.719
Medioambiente	69.477
Seguridad y salud ocupacional	29.045
Asuntos públicos y bienestar	4.655
Repuestos capitalizables	59.445
Investigación y desarrollo	10.747
Total	875.222

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 36 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

36.1. 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 millones de acciones.

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 marzo 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.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

36.2. Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones significativas con partes relacionadas 31 de marzo 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 31/03/2025	Período terminado al 31/12/2024	
						MUS\$	MUS\$	
97.080.000-K	Banco BICE	Grupo empresarial	Chile	Comisiones	Transacción financiera	71	168	Los efectos en resultados fueron: 03/2025 gastos por MUS\$ 71; 12/2024 gastos por MUS\$ 168
				Venta /compra de dólares spot	Transacción financiera	—	87	Los efectos en resultados fueron: 12/2024 gastos por MUS\$ 87
96.656.410-5	BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de seguros	Transacción comercial	145	1.104	Los efectos en resultados fueron: 03/2025 gastos por MUS\$ 145; 12/2024 gastos por MUS\$ 1.104
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	142	490	Los efectos en resultados fueron: 03/2025 ingresos por MUS\$ 64; 12/2024 ingresos por MUS\$ 259
90.209.000-2	Compañía Industrial El Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	1.033	4.827	Los efectos en resultados fueron: 03/2025 ingresos por MUS\$ 288; 12/2024 ingresos por MUS\$ 2.116
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	284	1.116	Los efectos en resultados fueron: 03/2025 gastos por MUS\$ 288; 12/2024 ingresos por MUS\$ 152
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de energía	Transacción comercial	184	49.522	Los efectos en resultados fueron: 03/2025 gastos por MUS\$ 184; 12/2024 gastos por MUS\$ 49.522
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de energía	Transacción comercial	47	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	497	—	Los efectos en resultados fueron: 03/2025 ingresos por MUS\$ 268
75.764.900-4	Fundación CMPC	Grupo empresarial	Chile	Donaciones	Transacción comercial	1	4.214	Los efectos en resultados fueron: 03/2025 gastos por MUS\$ 1; 12/2024 gastos por MUS\$ 4.214
76.138.547-K	Megarchivos S.A.	Controlador / Director	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	56	262	Los efectos en resultados fueron: 03/2025 gastos por MUS\$ 56; 12/2024 gastos por MUS\$ 262
95.980.000-6	Forestal O'Higgins S.A.	Controlador	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	1	498	Los efectos en resultados fueron: 03/2025 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	24	242	Los efectos en resultados fueron: 03/2025 ingresos por MUS\$ 12; 12/2024 gastos por MUS\$ 87
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	141	484	Los efectos en resultados fueron: 03/2025 gastos por MUS\$ 34; 12/2023 gastos por MUS\$ 484
				Venta de productos	Transacción comercial	23	79	Los efectos en resultados fueron: 03/2025 ingresos por MUS\$ 10; 12/2024 ingresos por MUS\$ 32
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	62	713	Los efectos en resultados fueron: 03/2025 gastos por MUS\$ 57; 12/2023 gastos por MUS\$ 713
Extranjera	Entel Perú S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Perú	Compra de servicios	Transacción comercial	24	257	Los efectos en resultados fueron: 03/2025 gastos por MUS\$ 24; 12/2024 gastos por MUS\$ 257
96.657.900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Asociada	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	26	131	Los efectos en resultados fueron: 03/2025 gastos por MUS\$ 26; 12/2024 gastos por MUS\$ 131
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Negocio Conjunto	Alemania	Compra de servicios	Transacción comercial	1.480	8.104	Los efectos en resultados fueron: 03/2025 gastos por MUS\$ 1.480; 12/2024 gastos por MUS\$ 8.104
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Negocio Conjunto	Alemania	Venta de productos	Transacción comercial	—	13.334	Los efectos en resultados fueron: 12/2024 ingresos por MUS\$ 6.560

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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	
						31/03/2025	31/12/2024	
						MUS\$	MUS\$	
70.024.300-1	Sociedad de Fomento Fabril F.G.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	21	104	Los efectos en resultados fueron: 03/2025 gastos por MUS\$ 21; 12/2024 gastos por MUS\$ 104
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	101	306	Los efectos en resultados fueron: 03/2025 gastos por MUS\$ 101; 12/2024 gastos por MUS\$ 306
76.919.070-8	Norvid S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	179	—	Los efectos en resultados fueron: Sin efecto en resultados
76.319.883-9	San Juan S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	208	—	Los efectos en resultados fueron: Sin efecto en resultados
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	(216.875)	30.446	Los efectos en resultados fueron: 03/2025 gastos por MUS\$ 12.269; 12/2023 gastos por MUS\$ 41.335
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Arriendo de marcas, oficinas y servicios varios	Arriendo de marcas, oficinas y servicios varios	12.677	52.701	Los efectos en resultados fueron: 03/2025 gastos por MUS\$ 12.605; 12/2023 gastos por MUS\$ 55.341
78.000.190-9	Inmobiliaria Pinares SpA	Entidad con control común	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	(62)	355	Los efectos en resultados fueron: 03/2025 gastos por MUS\$ 20; 12/2023 gastos por MUS\$ 12
77.194.029-3	CMPC Ventures SpA	Entidad con control común	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	3.200	9.066	Los efectos en resultados fueron: 03/2025 ingresos por MUS\$ 305; 12/2023 gastos por MUS\$ 594

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. Empresas CMPC S.A. y subsidiarias

Las transacciones y saldos por cobrar a Aislantes Volcán S.A., Compañía Industrial El Volcán S.A., Fibrocementos Volcán Ltda., 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.

36.3. 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 37 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los Estados Financieros Consolidados Intermedios 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	31/03/2025		31/12/2024	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente	2.217.062	1.672.099	2.626.159	1.315.560
No corriente	12.545.780	3.279.159	12.522.322	3.896.240
Total	14.762.842	4.951.258	15.148.481	5.211.800

Ingresos y gastos de subsidiarias significativas	Periodo Enero - Marzo	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios	1.313.585	1.301.483
Otras partidas del estado de resultados	(1.154.073)	(1.182.420)
Ganancias (pérdidas)	159.512	119.063

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	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	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	3.456.642	3.508.023	5.319.934	5.729.607	391.963	355.695
Activos corrientes	369.162	439.063	989.773	1.332.915	166.447	138.354
Activos no corrientes	3.087.480	3.068.960	4.330.161	4.396.692	225.516	217.341
Pasivos totales	542.877	587.341	1.643.923	1.929.168	189.821	176.501
Pasivos corrientes	126.917	127.348	743.185	677.642	131.267	136.342
Pasivos no corrientes	415.960	459.993	900.738	1.251.526	58.554	40.159
Ingresos ordinarios	118.393	500.304	649.774	2.721.954	141.549	587.784
Ganancias (pérdidas)	(6.958)	17.396	63.604	237.528	14.271	67.250

Detalle	Cartulinas CMPC SpA		CMPC Celulose Riograndense Ltda.	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	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	628.394	607.409	4.965.909	4.947.747
Activos corrientes	271.835	249.976	419.845	465.851
Activos no corrientes	356.559	357.433	4.546.064	4.481.896
Pasivos totales	353.467	332.156	2.221.170	2.186.634
Pasivos corrientes	64.196	82.032	606.534	292.196
Pasivos no corrientes	289.271	250.124	1.614.636	1.894.438
Ingresos ordinarios	103.394	449.078	300.475	1.207.585
Ganancias (pérdidas)	1.534	18.710	87.061	188.364

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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
					31/03/2025	31/12/2024			
					MUS\$	MUS\$			
Activos corrientes:									
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos e Intereses	18.019	46.208	US\$	30/360 días	Monetaria
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Subsidiaria	Chile	Transacciones forwards	2.798	1.910	US\$	30 días	Monetaria
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Subsidiaria	Chile	Otros	29	15	US\$	30 días	Monetaria
96.529.310-8	Softys Chile SpA	Subsidiaria	Chile	Venta de Servicios	37	3	US\$	30 días	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos e Intereses	—	6.675	US\$	30/360 días	Monetaria
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Subsidiaria	Brasil	Servicios	66	—	US\$	30 días	Monetaria
Activos No corrientes:									
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos	596.414	926.540	US\$	Vencimiento	Monetaria
96.529.310-8	Softys Chile SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos	26.847	13.922	US\$	Vencimiento	Monetaria
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos	—	40.991	US\$	Vencimiento	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos	211.088	174.395	US\$	30 días	Monetaria
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Subsidiaria	Brasil	Préstamos	81.000	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
					31/03/2025	31/12/2024			
					MUS\$	MUS\$			
Pasivos corrientes:									
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos	—	359.089	US\$	30 días	Monetaria
96.529.310-8	Softys Chile SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos	29.924	24.762	US\$	30 días	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos	22.527	—	US\$	30 días	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC SpA	Subsidiaria	Chile	Transaccion es forwards	60	3	US\$	30/360 días	Monetaria

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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
						Periodo terminado al	Año terminado al	
						31/03/2025	31/12/2024	
						MUS\$	MUS\$	
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos-intereses	Transacción financiera	18.018	46.208	Los efectos en resultados fueron: 03/2025 ingresos por MUS\$ 225; 12/2023 Ingresos por MUS\$ 7.547
				Venta de Servicios	Transacción comercial	7	18	Los efectos en resultados fueron: 03/2025 ingresos por MUS\$ 1; 12/2023 Ingresos por MUS\$ 30
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos-intereses	Transacción financiera	147.380	(353.420)	Los efectos en resultados fueron: 03/2025 ingresos por MUS\$ 8.802; 12/2023 Ingresos por MUS\$ 61.650
				Venta de Servicios	Transacción comercial	17	49	Los efectos en resultados fueron: 03/2025 ingresos por MUS\$ 1; 12/2023 Ingresos por MUS\$ 88
				Transacciones forwards	Transacción financiera	3.159	4.434	Los efectos en resultados fueron: 03/2025 ingresos por MUS\$ 614; 12/2023 Ingresos por MUS\$ 863
96.529.310-8	Softys Chile SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos-intereses	Transacción financiera	(29.736)	(24.735)	Los efectos en resultados fueron: 03/2025 ingresos por MUS\$ 370; 12/2023 gastos por MUS\$ 3.784
				Venta de Servicios	Transacción comercial	16	45	Los efectos en resultados fueron: 03/2025 ingresos por MUS\$ 2; 12/2023 Ingresos por MUS\$ 75
				Transacciones forwards	Transacción financiera	(3)	(35)	Los efectos en resultados fueron: 03/2025 gastos por MUS\$ 121; 12/2023 ingresos por MUS\$ 70
96.731.890-6	Cartulinas CMPC SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos-intereses	Transacción financiera	21.796	8.460	Los efectos en resultados fueron: 03/2025 ingresos por MUS\$ 2.737; 12/2023 ingresos por MUS\$ 9.710
				Venta de Servicios	Transacción comercial	11	31	Los efectos en resultados fueron: 03/2025 ingresos por MUS\$ 2; 12/2023 ingresos por MUS\$ 39
		Subsidiaria	Chile	Transacciones forwards	Transacción financiera	58	(2.753)	Los efectos en resultados fueron: 03/2025 ingresos por MUS\$ 44; 12/2023 ingresos por MUS\$ 2.108
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Subsidiaria	Brasil	Préstamos-intereses	Transacción financiera	184.200	—	Los efectos en resultados fueron: 03/2025 ingresos por MUS\$ 3.336; 12/2023 ingresos por MUS\$ 5.682

NOTA 38 - 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\$ 14.305.

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	2.051	28.530	25.290	30/6/2025
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Nueva red de alcantarillado	Nueva red de alcantarillado (restaurante, adm) - Fase 3/4	Propiedades, planta y equipo	3	—	567	30/3/2026
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Reducción consumo de agua	Es un proyecto estratégico que busca la reducción del consumo de agua	Propiedades, planta y equipo	5	1.922	516	30/6/2025
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Instalación equipos instrumentación Eólico	Desarrollo factibilidad de Proyectos Eólicos en Chile y Brasil	Propiedades, planta y equipo	2	283	203	31/12/2025

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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/Justificación: Pacífico tiene emisiones de olor que podrían tener implicancia ambiental y reclamo de comunidad se requiere regularizar emisiones de olor previo al ingreso de una DIA, que busca extender vida útil de caldera Biomasa y realizar coincineración de biomasa proveniente de Plywood.	Propiedades, planta y equipo	5	—	747	31/7/2025
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	40	602	1.770	30/12/2025
Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	Optimización consumo de agua fresca	Adquisición e instalación de equipos de tratamiento de agua para capturar todos los sobre flujos de las maquinas, antes de que lleguen al reactor biológico. Esta agua se clarificará y será regresada a cada máquina de papel según sea su necesidad.	Propiedades, planta y equipo	103	134	204	31/10/2025
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	63	1.185	467	31/12/2025
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	3.074	11.303	14.827	30/6/2025
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	643	2.514	15.044	27/2/2026

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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. Justificación Asegurar la operación impecable, sin IOCCAS relacionados a derrames de riles, evitando generar evento de olor desde el sistema de tratamiento secundario por rotura de líneas de proceso. Reducir el riesgo desde 4C – Riesgo alto a 3B – Riesgo bajo	Propiedades, planta y equipo	21	—	1.770	31/12/2025
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	277	187	1.998	30/4/2026
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	571	—	4.223	31/12/2025
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	122	2.837	800	30/6/2025
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	25	1.238	1.178	30/12/2025
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	463	1.418	573	30/6/2025

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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	538	2.474	482	30/6/2025
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	85	1.249	419	30/6/2025
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	15	153	1.188	31/12/2025
Softys Gachancipá S.A.	Sistema de Vacío de Alta eficiencia MP1	El proyecto consiste en la reducción de un 37% en el consumo de Energía Eléctrica en el sistema de generación de vacío de la Maquina Papelera (MUSD 335 anual). Reasignar el Capex del proyecto especial de traslado L40, proyecto actualmente cancelado.	Propiedades, planta y equipo	6	277	635	30/11/2025
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Tratamiento de residuos caído - Ingeniería y licenciamiento caído Guaíba	Tratamiento de residuos	Propiedades, planta y equipo	34	173	201	31/12/2025
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	2.072	3.007	8.079	31/12/2027

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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	183	162	617	30/6/2025
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	13	386	1.901	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	11	1.336	4.176	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 quimicon.	Propiedades, planta y equipo	221	—	3.056	1/1/2026
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	3.641	2.337	27.897	31/12/2026
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. Actualmente, la planta de Pirai do Sul tiene riesgos críticos ambientales que necesitan su adecuación y mitigación. Dentro del riesgo de prioridad tenemos: a) Fosas sanitarias fuera de las normas ambientales, b) Productos químicos sin contenciones ambientales y c) Zona de almacenamiento de residuos con riesgos de contaminación ambiental	Propiedades, planta y equipo	18	—	562	30/12/2025
Totales				14.305	63.707	119.390	

Todos los proyectos que poseen flujos de dinero comprometidos se encuentran en desarrollo a la fecha de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios. Además, en CMPC existen otros proyectos asociados al desarrollo de nuevas tecnologías aplicadas para mitigar el impacto en el medio ambiente.

NOTA 39 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

1. 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 brasileira 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.

2. 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.

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.

El precio de la transacción fue la cantidad de MMUS\$ 71,4 que fueron pagados por el comprador, cuyo efecto en los resultados consolidados de la Compañía es de MMUS\$ 33,6, neto de impuestos.

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 de precio en recursos para el desarrollo de proyectos estratégicos de CMPC

3. El 24 de abril de 2025, en la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, se adoptaron, entre otros, los siguientes acuerdos:
 - Aprobar el balance, Estados Financieros y la Memoria Anual respecto del ejercicio 2024.
 - Se acordó que la utilidad del ejercicio 2024 fuese destinada al Fondo de Utilidades Retenidas.
 - Designar como auditores externos de la Sociedad para el ejercicio 2025 a la empresa de Auditoría Externa EY.

No existen otros hechos posteriores a la fecha de presentación de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios que pudiesen afectar la interpretación de los mismos.

VIVE LO
NATURAL

Análisis Razonado

Inversiones CMPC

Primer Trimestre 2025



-



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

	Marzo 2025	Marzo 2024
Ingresos Ordinarios, Total	1.812.268	1.950.297
Costo de Operación ⁽¹⁾	(1.223.620)	(1.233.355)
Margen de Explotación	588.648	716.942
% Margen Explotación / Ingresos de Explotación	32%	37%
Otros Costos y Gastos de Operación ⁽²⁾	(288.061)	(297.431)
EBITDA	300.587	419.511
% EBITDA / Ingresos de Explotación	17%	22%
Depreciación, Amortización y Costo Formación Plantaciones Explotadas ⁽³⁾	(194.994)	(167.789)
Ingresos por Crecimiento de Activos Biológicos Neto ⁽⁴⁾	5.357	2.421
Resultado Operacional	110.950	254.143
Ingresos Financieros	9.144	18.418
Costos Financieros	(89.744)	(88.848)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas	4.362	406
Diferencia de Cambio	13.305	(11.632)
Resultados por Unidades de Reajuste	27.746	105.177
Otras Ganancias (Pérdidas)	(23.671)	(16.395)
Ganancia (pérdida) Antes de Impuestos	52.092	261.269
Impuesto a las Ganancias	4.267	(49.505)
Utilidad Neta (Ganancia)	56.359	211.764
Margen neto ⁽⁵⁾	3%	11%

(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 por ventas de Inversiones CMPC en 1T25 fueron 7% menores a los obtenidos el mismo periodo del año anterior. Por su parte, los costos de operación representaron US\$1.191 millones,

con una disminución del 3% frente al 1T24. El margen de explotación fue de US\$621 millones, con una relación de margen de explotación a ventas de 34%, menor en 3 puntos porcentuales en comparación al mismo periodo del año anterior.

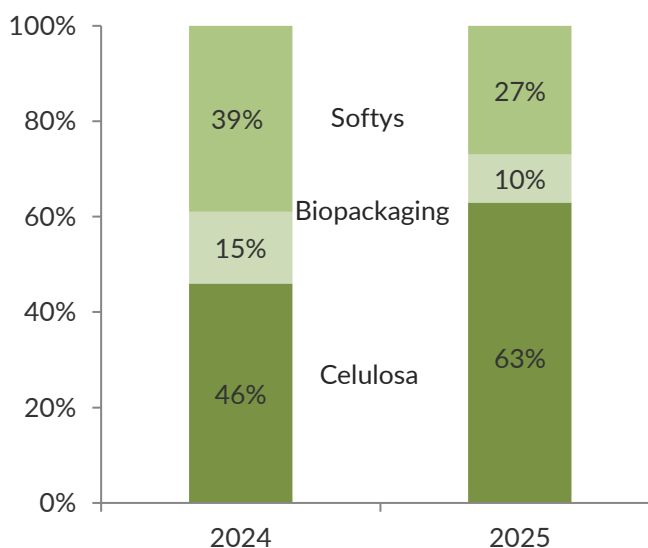
El EBITDA de Inversiones CMPC a marzo de 2025 alcanzó US\$301 millones, 28% menor al obtenido en el mismo periodo del año anterior y margen EBITDA sobre ingresos ordinarios fue de 17%, menor que el 22% registrado AoA. La disminución, se atribuye a una caída de USD84 millones en el EBITDA de Softys, principalmente debido a fluctuaciones cambiarias. Adicionalmente, Biopackaging redujo su EBITDA en US\$2 millones, por un menor volumen de venta. Por su parte, Celulosa tuvo un aumento de USD13 en el EBITDA por mayores volúmenes y eficiencias en costos y gastos operacionales.

Los Costos Financieros Netos alcanzaron US\$80 millones durante el periodo, aumentando respecto a los US\$70 millones AoA.

Al cierre de marzo de 2025 la provisión de Impuestos a las Ganancias acumula un resultado positivo de US\$4 millones, una utilidad con respecto al cargo negativo por US\$50 millones del mismo periodo del 2024.

La Figura N°1 presenta la distribución del EBITDA por área de negocio. En esta se aprecia que durante el 2025 la participación del segmento Celulosa aumentó respecto al 1T24, alcanzando un 63% del EBITDA. En contraste, Softys y Biopackaging bajaron a 10% y 27%.

Fig. N°1: Distribución de EBITDA 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 marzo de 2025 alcanzaron US\$1.812 millones, cifra 4% menor que los ingresos ordinarios obtenidos el 1T24. AoA, Softys, registró una caída de 14% resultado de la depreciación cambiaria de sus mercados, que se tradujo en menores precios expresados en dólares. Biopackaging, se mantuvo estable frente al año anterior. Y en el caso de Celulosa, se registró un crecimiento de 3% en la venta, explicados por un mayor volumen de venta, en un contexto de menores precios de fibra corta.

La Figura N°2 muestra que en 1T25, las ventas locales de las subsidiarias extranjeras representaron el 39% de las ventas, con una reducción frente al 40% de 1T24. En tanto, las ventas locales en Chile pasaron de 16% a 17%, las exportaciones de las subsidiarias extranjeras pasaron de 18% a 17%, y las exportaciones desde Chile pasaron de 26% a 27%.

Fig. N° 2: Distribución de Ventas a Terceros
Basado en valores en dólares, acumulado a diciembre

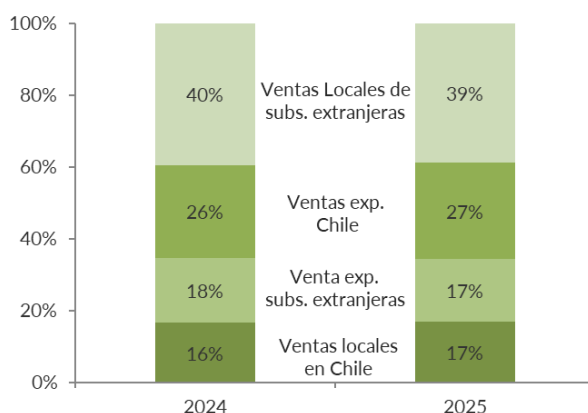
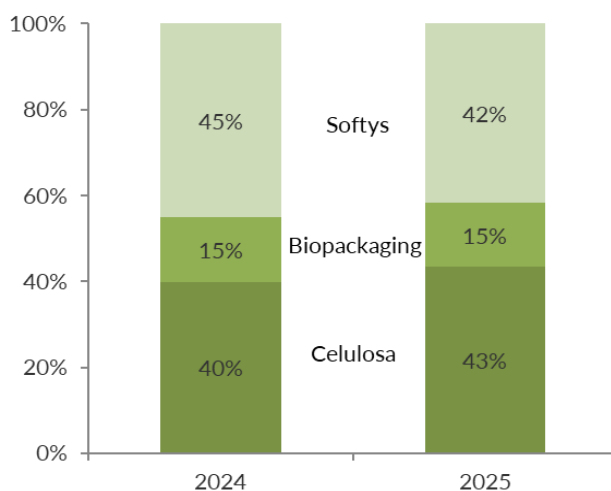


Fig. N°3: Distribución de Ventas a las exportaciones por área de Negocios
Basado en valores en dólares, acumulado a diciembre



La Figura N°3 muestra la contribución de cada área a las ventas consolidadas de Inversiones CMPC, en ella se observa que la participación de Celulosa aumentó, Biopackaging se mantuvo estable, mientras que Softys disminuyó, frente al 1T24.

La Fig. N°4 por su parte, muestra la distribución de las ventas por destino.

Fig. N°4: Distribución de ventas a terceros por destino

Basado en valores en dólares, acumulado a diciembre



En la participación relativa a nivel geográfico al 31 de marzo de 2025 muestra que Chile aumentó desde 14% a 16%, Brasil disminuyó de 15% a 13%, Argentina aumentó de 7% a 8%, Perú se mantuvo en 5%, México se redujo desde 16% a 12%, el resto de Latam aumentó un 6% desde 5%, EE.UU-Canadá se mantuvo en 7%, China aumentó de 11% a 13%, el resto de Asia paso de 8% a 6%, Europa conservó un 9% y por último aumentó la venta de otros mercados a 5% frente al 3% de 1T24.

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 marzo de 2025							
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	854	274	755	1.883	0	(71)	1.812
EBITDA determinado por segmento ⁽¹⁾	192	31	81	304	(1)	(2)	301
EBITDA/Ingresos de explotación	22%	11%	11%	0 -	-	-	17%
Acumulado al 31 de marzo de 2024							
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	838	280	877	1.995	0	(80)	1.915
EBITDA determinado por segmento ⁽¹⁾	193	33	165	390	(0)	(2)	388
EBITDA/Ingresos de explotación	23%	12%	19%	20%	-	-	20%

(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 aumentaron US\$15 millones en 1T25, respecto al de US\$838 millones en 1T24.

El EBITDA del negocio en 1T25 fue de US\$192 millones, reflejando estabilidad frente a los US\$193 millones en el 1T24.

Softys

Los ingresos por ventas a terceros disminuyeron 14% (-USD122 millones), con respecto al mismo periodo del 2024, reflejando un entorno altamente competitivo en la región, que ha ocasionado un menor volumen de venta, a lo que ha respondido focalizando sus esfuerzos en la construcción de marca y posicionamiento con énfasis en los productos de cuidado personal y en los mercados con mayor potencial de crecimiento.

A consecuencia de lo anterior, el margen EBITDA fue de 11% en 1T25, lo que se compara con un 19% en 1T24.

Biopackaging

Los ingresos por ventas a terceros a marzo de 2025 disminuyeron USD6 millones, frente a marzo del 2024, como resultado de un menor precio promedio, que fue compensado en parte por un mayor volumen de venta.

El EBITDA de 1T25 fue de US\$31 millones, 5% menor respecto al mismo periodo del 2024, el cual registro USD33 millones, y que está relacionado con el aumento en un 1% del volumen de venta que fue contrarrestado por un margen menor (-60pb).

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Tabla N°3: Resumen del Estado de Situación Financiera
Cifras en Millones de dólares

	mar-25	mar-24
Activos Corrientes	4.199	4.453
Activos no corrientes mantenidos para la venta	16	1
Activos No Corrientes	12.709	12.562
Total Activos	16.924	17.016
Pasivos Corrientes	2.404	1.782
Pasivos no corrientes mantenidos para la venta	6	0
Pasivos No Corrientes	7.810	8.176
Total Pasivos	10.220	9.958
Patrimonio Total	6.704	7.057
Total Patrimonio y Pasivos	16.924	17.016

Los Activos Corrientes presentaron una disminución de US\$254 millones. Lo anterior es resultado principalmente de las menores cuentas Otros activos Financieros corrientes, Activos por impuestos corrientes y Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes.

Los Activos No Corrientes alcanzaron US\$12 millones, manteniéndose estables respecto del 1T24.

Los Pasivos Corrientes aumentaron un 35%, aumentando US\$622 millones respecto al 1T24, principalmente a un aumento en Otros pasivos financieros corrientes por US\$419 millones y Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes por US\$224 millones.

Los Pasivos No Corrientes disminuyeron US\$367 millones en 1T25, principalmente por una baja en Otros Pasivos Financieros de US\$363 millones.

El Patrimonio Neto presenta una disminución de US\$354 millones, lo que se explica principalmente por una disminución en Otras Reservas de US\$304 millones.

Tabla N°4: Resumen Deuda Financiera
Cifras en Millones de dólares

	mar-25	mar-24
Deuda Bruta	5.490	5.457
Caja	625	617
Deuda Neta	4.866	4.840
Deuda Neta/EBITDA	3,22	3,83
EBITDA 12m	1.509	1.265

La Deuda Bruta⁽²⁾ de la Compañía alcanzó los US\$5.490 millones al 31 de marzo de 2025, monto mayor a los US\$5.457 millones registrados durante el cierre del mismo periodo del 2024. Por su parte, la Caja⁽³⁾ totalizó US\$625 millones al 31 de marzo de 2025, aumentando con respecto a los US\$617 millones del mismo periodo del 2024. Con esto, la Deuda Neta de Inversiones CMPC (Deuda Bruta menos Caja) al 31 de marzo de 2025 alcanzó los US\$4.866 millones, mayor a los US\$4.840 en 1T24. Por otro lado, la relación deuda neta sobre EBITDA⁽⁴⁾ disminuyó a 3,22 veces al 31 de marzo de 2025 comparando con 3,83 veces del mismo periodo del año anterior.

Tabla N°5: Indicadores Financieros del Estado de Situación Financiera

	mar-25	mar-24
Endeudamiento		
Razón endeudamiento :		
<i>Total Pasivos / Patrimonio Atribuible a Controladora</i>	2,73	2,39
Proporción de Deuda Corto Plazo:		
<i>Pasivo Corriente / Total Pasivos</i>	23,58%	17,89%
Proporción Deuda Largo Plazo:		
<i>Pasivo No Corriente / Total Pasivos</i>	76%	82%

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 currency 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

	mar-25	mar-24
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	292,2	185,4
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	92,2	(160,1)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(399,1)	(245,7)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de	(14,7)	(220,4)
Efectos de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	8,2	(7,4)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(6,5)	(227,8)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	631,2	845,1
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	624,7	617,4
Caja al final del período	624,7	617,4

El comportamiento de los principales componentes del Flujo de Efectivo al 31 de marzo de 2025, respecto al mismo periodo del año anterior son los siguientes:

Las actividades de operación generaron flujos positivos por US\$292 millones a marzo del 2025, frente a US\$185 millones en 1T24. Estos flujos corresponden principalmente a ingresos de Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por US\$108 millones.

Las actividades de inversión generaron un flujo positivo de US\$92 millones frente a la salida de US\$160 millones al 31 de marzo de 2024. Estos flujos corresponden principalmente a efectivo recibidos por Cobros a entidades relacionadas por US\$211 millones y Otras entradas de efectivo US\$45 millones.

Respecto de las actividades de financiación, se generaron egresos de fondos por US\$399 millones, aumentando US\$153 millones frente al 1T24, lo cual se explica por menores flujos recibidos de préstamos de largo plazo por US\$493 millones y mayores salidas de flujo en Dividendo Pagados por US\$215 millones, los cuales se contrarrestaron en parte por mayores flujos recibidos por Reembolsos de préstamos por US\$414 millones y menor flujo de efectivo en préstamos a relacionadas.

5. ANÁLISIS DE LA UTILIDAD Y DIVIDENDOS

Inversiones CMPC presentó al 31 de marzo de 2025 una Utilidad de US\$57 millones, cifra que se compara con una ganancia de US\$212 millones registrada durante el mismo periodo el 2024.

El menor resultado de 1T25 respecto al mismo periodo de 2024 se debe a la menor generación de EBITDA, a causa de ingresos por seguros por USD46 millones recibidos en 1T24, menores resultados por unidades de reajuste, gastos por impuestos a las ganancias, Otros y mayores diferencias de cambio y gastos financieros netos.

Los principales indicadores de rentabilidad se presentan en la Tabla N°7.

Tabla N°7: Indicadores de Rentabilidad

	mar-25	mar-24
Rentabilidad anual del patrimonio:		
<i>Ganancia / Total Patrimonio promedio del periodo</i>	3,33%	3,04%
Rentabilidad anual del activo:		
<i>Ganancia / Activos promedio del periodo</i>	1,35%	1,24%
Utilidad por acción (US\$):		
<i>Utilidad del periodo (Ganancia atribuible a la Controladora) / N° acciones ⁽¹⁾</i>	0,02	1,06

(1) Considera número de acciones promedio del periodo.

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. Se establece el Comité de Riesgos, el que monitorea la correcta implementación del programa, junto con supervisar aspectos fundamentales de la gestión de los riesgos más críticos. También se establecen comités específicos que atienden temáticas relacionadas a distintos aspectos, como el Comité de Auditoría, Ética y *Compliance*, el Comité de Riesgos Financieros y el Comité de Sostenibilidad. 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, de Finanzas, de *Compliance*, 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 macrorriesgos, 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 30% 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 marzo de 2025 hubiese tenido un impacto sobre los ingresos de la compañía en MUS\$251.081.

	31 de marzo de 2025		31 de diciembre de 2025	
	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efecto en Resultado (1)	61.166	(61.166)	251.081	(251.081)
Total	61.166	(61.166)	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 46% 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 54% 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 2025 y el primer semestre del 2026 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 activa en relación a otras monedas distintas a la moneda funcional de cada subsidiaria. A la fecha la Compañía mantiene más activos que pasivos, incluidos los derechos y obligaciones subyacentes de los contratos de derivados vigentes, por un monto de US\$ 2.189 millones al 31 de marzo 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 deprecieran en un 10%, se estima que el efecto sobre el Patrimonio de la Compañía calculado con las cifras al 31 de marzo de 2025 sería un incremento de US\$ 219 millones o una disminución de US\$ 181 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 marzo 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	215.321	(177.655)	226.895	(187.757)
Efecto en Diferencias de cambio	3.583	(3.257)	(2.902)	2.639
Efecto neto en Patrimonio	218.904	(180.912)	223.993	(185.118)

Al 31 de marzo 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 2024		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	38.550	(31.541)	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 marzo de 2025 un 99,98% 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 marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es la siguiente:

	31/03/2025	31/12/2024
	%	%
Seguro de Crédito o Cartas de Crédito	94%	96%
Sin cobertura	6%	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 marzo 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 Finanzas de Inversiones CMPC S.A.

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

Emisor	31/03/2025		31/12/2024	
	% Cartera	MUS\$	% Cartera	MUS\$
Banco Itaú - Brasil	25,83%	195.511	9,45%	71.430
BNP Paribas New York - Estados Unidos	16,55%	125.284	18,17%	137.403
Banco Santander - Chile	8,44%	63.867	10,52%	79.524
Scotia Corredores de Bolsa Chile Ltda.	5,45%	41.241	2,64%	19.994
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	5,01%	37.966	3,78%	28.621
Banco Santander - Brasil	3,98%	30.101	3,88%	29.329
Banco Safra S.A. - Brasil	2,77%	21.005	5,02%	37.967
Consorcio Corredores de Bolsa S.A. - Chile	2,75%	20.849	—%	—
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	2,69%	20.382	4,03%	30.459
HSBC México, S.A.	2,68%	20.272	—%	—
Bono Bopreal Serie 2 (BCRA) - Banco Santander Argentina S.A.	2,54%	19.248	4,87%	36.789
Goldman Sachs International - Reino Unido	2,17%	16.429	1,07%	8.086
Scotiabank - Chile	1,88%	14.223	0,24%	1.789
Banco de Crédito del Perú	1,52%	11.476	1,71%	12.949
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	1,45%	10.952	—%	—
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	1,37%	10.393	1,21%	9.166
Banco BBVA - Perú	1,04%	7.857	0,09%	703
Banco BCI - Chile	0,68%	5.125	0,46%	3.481
BNP Paribas - Francia	0,67%	5.076	1,30%	9.798
Galicia Administradora de Fondos S.A. - Argentina	0,65%	4.958	0,76%	5.711
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	0,54%	4.068	0,90%	6.832
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. - Argentina	0,54%	4.058	0,35%	2.672
Banco Macro S.A. - Argentina	0,47%	3.571	0,38%	2.870
Banco Itaú S.A. - Brasil	0,44%	3.316	0,99%	7.521
BBVA Banco Francés S.A. - Argentina	0,43%	3.240	0,51%	3.832
Banco Patagonia	0,42%	3.195	0,51%	3.866
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	0,38%	2.900	0,33%	2.461
Jaguarão Propriedades Rurais e Participações S.A.	0,34%	2.547	0,28%	2.153
Bancolombia	0,33%	2.494	0,91%	6.912
Crédit Agricole Corporate and Investment Bank - Francia	0,32%	2.446	10,12%	76.553
Santo Ivo - Brasil	0,30%	2.244	0,32%	2.414
Banco Sumitomo Mitsui Banking Corporation - Japón	0,29%	2.158	0,15%	1.144
Banco do Brasil	0,28%	2.092	0,25%	1.882
Deutsche Bank Trust Co. Americas - Alemania	0,24%	1.821	—%	—
Morgan Stanley & Co. International plc - Reino Unido	0,22%	1.642	0,25%	1.854
JP Morgan Chase Bank, N.A. - México	0,19%	1.412	0,18%	1.394
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	0,16%	1.237	—%	—
Banco BBVA - Colombia	0,10%	789	0,10%	740
Banco Itaú Corpbanca - Chile	0,10%	781	0,01%	96
Banco Bradesco S.A. - Brasil	0,05%	410	0,33%	2.533
Itaú Chile Corredores de Bolsa Ltda.	0,01%	113	0,02%	118
Banco de Chile	0,01%	60	—%	—
Banco Monex, S.A. - México	—%	37	0,02%	181
Citibank - Perú	—%	29	0,01%	41
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	—%	18	0,30%	2.258
Goldman Sachs Bank - Estados Unidos	—%	13	—%	13
Banco de la Producción S.A. Produbanco - Ecuador	—%	10	—%	5
Rio Negro Propriedades Rurais e Participações S.A.	—%	—	2,00%	15.130
Querência Agroflorestal S.A.	—%	—	0,93%	7.033
Banco Santander - Perú	—%	—	0,85%	6.399
HSCB Bank Argentina S.A.	—%	—	0,82%	6.191
Scotiabank - Perú	—%	—	2,36%	17.852
Rio Grande Propriedades Rurais e Participações S.A.	—%	—	0,08%	617
BBVA México S.A.	—%	—	0,02%	146
Banco Banrisul - Brasil	—%	—	—%	32
HSBC México, S.A.	—%	—	4,39%	33.214
Banco Santander - México	—%	—	—%	23
Banco Scotiabank - México	—%	—	0,52%	3.947
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	—%	—	1,59%	12.051
Subtotal	100,00%	757.052	100,00%	756.179
Más: Dinero en efectivo y cuentas corrientes bancarias		35.973		48.723
Total Efectivo y equivalentes al efectivo + Otros activos financieros corrientes y no corrientes		793.025		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 marzo 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 51,94% de los activos totales y dan origen a un 42% de las ventas. Por su parte, las operaciones en Brasil representan aproximadamente un 35,09% 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

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 es parte del 1% de las empresas más sostenibles del mundo, según S&P – En la edición 2025 del *S&P Global Sustainability Yearbook*, CMPC se posicionó por segundo año consecutivo dentro del 1% de las empresas a nivel global con la mejor evaluación en sostenibilidad. En esta oportunidad, solo 4 empresas latinoamericanas se encontraron en este grupo, siendo CMPC la única empresa chilena en conformarlo. El *S&P Global Sustainability Yearbook* reconoce a empresas de diversos sectores en todo el mundo por sus políticas sostenibles y su impacto positivo en el medio ambiente, las comunidades y el ámbito financiero.

CMPC Pulp renueva con éxito su certificación internacional PEFC – El Programa para el Reconocimiento de la Certificación Forestal (PEFC por su acrónimo en inglés) y organización sin fines de lucro basada en Ginebra, Suiza renovó la certificación de Cadena de Custodia a CMPC Pulp por los próximos 5 años. Esta se suma a la recibida de FSC, que conjuntamente certifican que el 100% de la celulosa y papel que vende CMPC cumple con los requisitos de trazabilidad desde el origen hasta su venta final.

CMPC lanza proyecto para recuperar la vegetación nativa de Rio Grande do Sul – En marzo, CMPC inició “Reflora”, su proyecto de reforestación nativa en el estado de Rio Grande do Sul, Brasil. Esta iniciativa busca rescatar especies de árboles nativos que se encuentran en peligro luego de las graves inundaciones que afectaron esa zona en 2024. El proyecto se desarrollará en alianza con la Universidad Federal de Viçosa y la Empresa Brasileña de Investigación e Innovación Industrial (Embrapii), y comprende la clonación genética de ejemplares originales.

Toma de Control de Falcon en Brasil – El 01 de abril de 2025, Softys tomó el control de las operaciones de Falcon Distribución, Almacenamiento y Transporte (“Ontex Brasil”). La adquisición incluye una planta en Senador Canedo, que consta de 16 líneas de producción de pañales para bebés y adultos, bajo marcas reconocidas, como Cremer, PomPom y Bigfral. Esta integración consolida la presencia de Softys en el mercado brasileño, alineándose con su estrategia de expansión en sectores de alto potencial, y fortalece su liderazgo en el negocio de cuidado personal.

Venta de activos no esenciales (TENSA) – El 21 de abril, se cerró la venta de la filial Transmisora de Energía Nacimiento S.A. (Tensa) a Transmisión Eléctrica Transemel S.A., principal operador de transmisión eléctrica en Portugal. La transacción, por USD 71,4 millones, implicó el traspaso de 190 km de líneas eléctricas ubicadas en las regiones Metropolitana, Biobío y La Araucanía. Esta operación se enmarca en la estrategia de CMPC de focalizarse en sus negocios principales, permitiendo el traspaso de un activo no esencial a un operador especializado, con el objetivo de potenciar la eficiencia operativa.

Presidente de CMPC recibe la máxima distinción del Estado de Rio Grande do Sul - El 22 de abril, en Porto Alegre, Brasil, el entonces Presidente de CMPC, Luis Felipe Gazitúa, fue nombrado Vizconde de Mauá, que es el mayor reconocimiento que entrega el Estado de Rio Grande do Sul a quienes han impulsado de forma significativa el desarrollo de la región. Gazitúa es el primer extranjero en recibir este reconocimiento por el gobernador Eduardo Leite, lo que da cuenta del fuerte vínculo construido entre CMPC y la región a lo largo de los años.

Pulpex construirá su primera planta a escala comercial – En abril, la startup británica que busca irrumpir en el mercado de envases para líquidos con una alternativa basada en papel, anunció la construcción de su primera planta a escala comercial para su botella patentada y personalizable. La inversión contempla una fábrica en Escocia con capacidad de 40 millones de botellas al año. Al

respaldar esta inversión, CMPC reafirma su compromiso con la innovación y el desarrollo de tecnologías sostenibles.

CMPC ejecuta Parada General de Planta de Guaíba 2 en el mes de abril - La compañía anticipó su parada general de planta en Guaíba 2, originalmente programada para septiembre de 2025. La parada duró 14 días y el día 2 de mayo la línea retomó sus niveles normales de producción.

Junta Ordinaria de Accionistas - El 24 de abril de 2025, Empresas CMPC S.A. celebró su 106a Junta Ordinaria de Accionistas, en la cual se adoptaron, entre otros, los siguientes acuerdos:

- a) Renovar íntegramente el Directorio de la Sociedad, quedando conformado por:
 - 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, los Estados Financieros y la Memoria Anual del ejercicio 2024.
- c) Distribuir un dividendo definitivo N°286 con cargo a la utilidad líquida distribuable del ejercicio 2024, de USD 0,0175 por acción, pagadero a contar del 8 de mayo de 2025, a los titulares de acciones inscritos en el Registro de Accionistas a la medianoche del día 2 de mayo de 2025.
- d) Tomar conocimiento de la política de dividendos fijada por el Directorio para el ejercicio 2025, la que consiste en distribuir un 30% de la Utilidad Líquida Distribuable del ejercicio 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.
- e) Designar como auditores externos de la Sociedad para el ejercicio 2025 a la empresa de auditoría externa EY.

En sesión de Directorio celebrada en 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 integrantes del Comité de Directores a doña María Cecilia Facetti de Savoldi, don Jorge Marín Correa y don Patricio de Solminihac Tampier, teniendo la primera la calidad de Directora Independiente.

Situación de Incendios Rurales – En lo que va de la temporada 2024-2025 hasta el 27 de abril, se estima que la superficie de plantaciones de la compañía que han sido afectadas en algún grado por incendios rurales en Chile ascendió a 4.990 hectáreas, en un total de 690 incendios. La compañía hace esfuerzos importantes para dar una respuesta temprana a la aparición de incendios y evitar su propagación.

HECHOS RELEVANTES

Correspondientes a los periodos terminados al 31 de marzo 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.



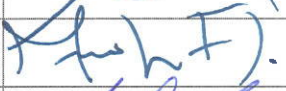
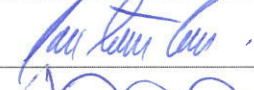
DECLARACION JURADA DE RESPONSABILIDAD

RUT : 96.596.540-8
RAZON SOCIAL : INVERSIONES CMPC S.A.

En Sesión de Directorio celebrada el 8 de mayo de 2025, 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 marzo de 2025, de acuerdo con el siguiente detalle:

Estados financieros consolidados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (*IFRS*, por su sigla en inglés), según se indica:

Estados Consolidados Intermedios de Situación Financiera
Estados Consolidados Intermedios de Cambios en el Patrimonio
Estados Consolidados Intermedios de Resultados Integrales
Estados Consolidados Intermedios de Flujos de Efectivo
Notas Explicativas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
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	
Guillermo Turner Olea	10.800.982-9	Director	
José Antonio Correa García	13.882.533-7	Director	
Felipe Alcalde Arrau	15.644.559-2	Director	
Fernando Hasenberg Laríos	13.066.442-3	Gerente General	

Santiago, 8 de mayo de 2025

INVERSIONES CMPC S.A.
Agustinas 1343, Santiago, Chile
Teléfono: (56-2) 244 12 000
www.inversionescmpc.cl