

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Correspondiente al periodo terminado al 30 de septiembre 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	16
2.1. Bases de preparación	16
2.2. Bases de consolidación	16
2.3. Información financiera por segmentos operativos	17
2.4. Transacciones en moneda extranjera	18
2.5. Combinaciones de negocios	20
2.6. Propiedades, planta y equipo	21
2.7. Activos biológicos (plantaciones forestales)	22
2.8. Activos intangibles	23
2.9. Plusvalía	24
2.10. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros	24
2.11. Instrumentos financieros	25
2.12. Instrumentos de cobertura	26
2.13. Inventarios	28
2.14. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	29
2.15. Efectivo y equivalentes al efectivo	29
2.16. Capital emitido	30
2.17. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	30
2.18. Préstamos que devengan intereses	30
2.19. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	30
2.20. Beneficios a los empleados	31
2.21. Provisiones	31
2.22. Reconocimiento de ingresos	32
2.23. Arrendamientos	33
2.24. Distribución de dividendos	35
2.25. Medio ambiente	35
2.26. Investigación y desarrollo	35
2.27. Gastos en publicidad	35
2.28. Ganancias por acción	35
2.29. Gastos por seguros de bienes y servicios	36
2.30. Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas	36
NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS	37
NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES	50
NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES	53
NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES	54

NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS	55
NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS	67
NOTA 9 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	77
NOTA 10 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	78
NOTA 11 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS	81
NOTA 12 - INVENTARIOS	82
NOTA 13 - ACTIVOS BIOLÓGICOS	83
NOTA 14 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	87
NOTA 15 - ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	87
NOTA 16 - COMBINACIONES DE NEGOCIOS	88
NOTA 17 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	91
NOTA 18 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	93
NOTA 19 - PLUSVALÍA	94
NOTA 20 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	98
NOTA 21 - ARRENDAMIENTOS	101
NOTA 22 - IMPUESTOS DIFERIDOS	104
NOTA 23 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS	108
NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	131
NOTA 25 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS	134
NOTA 26 - PROVISIONES, PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES	135
NOTA 27 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	139
NOTA 28 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	142
NOTA 29 - PATRIMONIO	143
NOTA 30 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	148
NOTA 31 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)	150
NOTA 32 - COSTOS FINANCIEROS	151
NOTA 33 - DIFERENCIAS DE CAMBIO Y RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE	151
NOTA 34 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	157
NOTA 35 - GASTOS POR NATURALEZA	160
NOTA 36 - COMPROMISOS	161
NOTA 37 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	162
NOTA 38 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	166
NOTA 39 - MEDIO AMBIENTE	169
NOTA 40 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	174

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

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

		Al 30 de septiembre 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	842.774	631.225
Otros activos financieros corrientes	8.2	86.012	71.896
Otros activos no financieros corrientes	9	281.483	306.362
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	10.1	1.122.144	1.218.534
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	14.338	46.444
Inventarios corrientes	12	1.607.809	1.537.106
Activos biológicos corrientes	13	358.195	350.258
Activos por impuestos corrientes	14	155.712	109.658
Total Activos, corrientes		4.468.467	4.271.483
Activos no corrientes mantenidos para la venta			
Activos no corrientes mantenidos para la venta	15	3.059	3.059
Total Activos no corrientes mantenidos para la venta		3.059	3.059
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	8.3	92.266	101.781
Otros activos no financieros no corrientes	9	208.493	202.721
Cuentas por cobrar no corrientes	10.1	27.100	22.232
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	11	20.880	10.113
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	17	48.109	38.429
Activos intangibles distintos de la plusvalía	18	311.952	273.717
Plusvalía	19	408.446	322.521
Propiedades, planta y equipo	20	8.049.350	7.966.416
Activos biológicos no corrientes	13	3.362.035	3.251.415
Activos por derecho de uso	21	313.076	285.223
Activos por impuestos diferidos	22	140.504	113.689
Total Activos, no corrientes		12.982.211	12.588.257
Total Activos		17.453.737	16.862.799
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	23	572.638	605.181
Pasivos por arrendamientos corrientes	21	65.446	53.211
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	24	1.087.312	1.068.288
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	25	210.908	48.773
Otras provisiones a corto plazo	26	6.083	5.944
Pasivos por impuestos corrientes	14	25.463	40.833
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	27	134.501	118.797
Otros pasivos no financieros corrientes	28	89.502	79.413
Total Pasivos, Corrientes		2.191.853	2.020.440
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	23	5.466.340	5.009.151
Pasivos por arrendamientos no corrientes	21	221.661	207.890
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	25	921.885	951.984
Otras provisiones a largo plazo	26	35.362	29.289
Pasivos por impuestos diferidos	22	1.652.672	1.722.199
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	27	54.942	53.712
Otros pasivos no financieros, no corrientes	28	60.375	73.856
Total Pasivos, no corrientes		8.413.237	8.048.081
Total Pasivos		10.605.090	10.068.521
Patrimonio			
Capital emitido	29.1	399.293	399.293
Ganancias (pérdidas) acumuladas	29.3	4.717.017	4.806.290
Otras reservas	29.2	(1.260.994)	(1.358.930)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		3.855.316	3.846.653
Participaciones no controladoras	29.5	2.993.331	2.947.625
Total Patrimonio		6.848.647	6.794.278
Total Patrimonio y Pasivos		17.453.737	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 29.1	Reserva de diferencias de cambio en conversiones	Reserva de coberturas de flujo de efectivo	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	Otro resultado integral acumulado	Otras reservas varias	Otras reservas Nota 29.2	Ganancias (pérdidas) acumuladas Nota 29.3	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras Nota 29.5	Patrimonio total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Por el periodo terminado al 30 de septiembre 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)	—	—	—	—	—	—	—	113.000	113.000	62.542	175.542
Otro resultado integral	—	108.064	(16.365)	1.193	92.892	5.044	97.936	—	97.936	10.265	108.201
Resultado integral	—	108.064	(16.365)	1.193	92.892	5.044	97.936	113.000	210.936	72.807	283.743
Dividendos	—	—	—	—	—	—	—	(200.000)	(200.000)	—	(200.000)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	—	—	—	—	—	—	—	(2.273)	(2.273)	(27.101)	(29.374)
Total de cambios en patrimonio	—	108.064	(16.365)	1.193	92.892	5.044	97.936	(89.273)	8.663	45.706	54.369
Saldo final al 30/09/2025 (no auditado)	399.293	(1.954.110)	2.153	(23.082)	(1.975.039)	714.045	(1.260.994)	4.717.017	3.855.316	2.993.331	6.848.647
Por el periodo terminado al 30 de septiembre 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)	—	—	—	—	—	—	—	392.976	392.976	100.443	493.419
Otro resultado integral	—	(254.369)	3.286	480	(250.603)	(4.482)	(255.085)	—	(255.085)	(15.215)	(270.300)
Resultado integral	—	(254.369)	3.286	480	(250.603)	(4.482)	(255.085)	392.976	137.891	85.228	223.119
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	—	—	—	—	—	2.423	2.423	(2.423)	—	2.025	2.025
Total de cambios en patrimonio	—	(254.369)	3.286	480	(250.603)	(2.059)	(252.662)	390.553	137.891	87.253	225.144
Saldo final al 30/09/2024 (no auditado)	399.293	(1.875.934)	7.390	(23.154)	(1.891.698)	701.493	(1.190.205)	4.957.801	4.166.889	2.952.716	7.119.605

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 30 de septiembre de		Trimestre julio - septiembre de	
		2025	2024	2025	2024
	Nota N°	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Estado de Resultados, por función del gasto					
Ganancia (pérdida)					
Ingresos de actividades ordinarias	30	5.551.279	5.820.512	1.859.612	1.982.507
Costo de ventas		(4.472.102)	(4.323.878)	(1.510.146)	(1.479.768)
Ganancia bruta		1.079.177	1.496.634	349.466	502.739
Otros ingresos, por función	13	216.589	207.164	81.432	69.501
Costos de distribución		(296.629)	(324.645)	(101.032)	(106.582)
Gastos de administración		(356.676)	(329.223)	(122.595)	(111.614)
Otros gastos, por función		(254.044)	(236.174)	(93.127)	(83.272)
Otras ganancias (pérdidas)	31	(57.393)	(49.740)	(10.379)	(15.657)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		331.024	764.016	103.765	255.115
Ingresos financieros		29.508	47.230	10.144	13.474
Costos financieros	32	(286.412)	(275.306)	(97.781)	(88.973)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	17	9.882	1.842	4.771	601
Diferencias de cambio	33	12.837	(15.978)	(6.309)	5.283
Resultado por unidades de reajuste	33	65.262	176.380	12.873	23.053
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		162.101	698.184	27.463	208.553
Gasto por impuestos a las ganancias	34	12.950	(204.765)	12.868	(56.998)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		175.051	493.419	40.331	151.555
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		491	—	—	—
Ganancia (pérdida)		175.542	493.419	40.331	151.554
Ganancia (pérdida), atribuible a					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		113.000	392.976	26.241	99.768
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	29.5	62.542	100.443	14.090	51.786
Ganancia (pérdida)		175.542	493.419	40.331	151.554
Ganancias por acción					
Ganancia por acción básica					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$ por acción)	29.4	0,5650	1,9649	0,1312	0,4988
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		0,0025	—	—	—
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,5675	1,9649	0,1312	0,4988
Ganancia por acción diluidas					
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US\$ por acción)	29.4	0,5650	1,9649	0,1312	0,4988
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		0,0025	—	—	—
Ganancia (pérdida) diluida por acción		0,5675	1,9649	0,1312	0,4988

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 30 de septiembre de		Trimestre julio - septiembre de	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Estado de resultados integrales				
Ganancia (pérdida)	175.542	493.419	40.331	151.554
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	2.554	1.278	(89)	4.962
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	2.554	1.278	(89)	4.962
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	118.329	(269.584)	(10.065)	(25.485)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	118.329	(269.584)	(10.065)	(25.485)
Coberturas del flujo de efectivo				
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(21.576)	3.441	(3.438)	(19.572)
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	(21.576)	3.441	(3.438)	(19.572)
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	5.044	(4.482)	29	(1.286)
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	101.797	(270.625)	(13.474)	(46.343)
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	(1.361)	(798)	22	(4.972)
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo	(1.361)	(798)	22	(4.972)
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	5.211	(155)	679	4.633
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo	5.211	(155)	679	4.633
Otro resultado integral	108.201	(270.300)	(12.862)	(41.720)
Resultado integral	283.743	223.119	27.469	109.834
Resultado integral atribuible a:				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	210.936	137.891	11.731	65.062
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	72.807	85.228	15.738	44.772
Resultado integral	283.743	223.119	27.469	109.834

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 30 de septiembre 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		6.245.475	6.203.800
Otros cobros por actividades de operación		322.696	241.487
Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(4.779.996)	(4.741.776)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(540.117)	(521.022)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(54.486)	(62.040)
Otros pagos por actividades de operación		(298.941)	(313.687)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación		894.631	806.762
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados		(77.611)	48.373
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		817.020	855.135
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		(124.437)	(8.991)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		—	(36.223)
Préstamos a entidades relacionadas		168.510	(244.639)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		7.527	54
Compras de propiedades, planta y equipo		(340.416)	(291.299)
Compras de otros activos a largo plazo		(182.235)	(151.570)
Dividendos recibidos		—	918
Intereses recibidos		24.760	41.486
Otras entradas (salidas) de efectivo		28.526	(36.313)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(417.765)	(726.577)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos		1.467.528	767.896
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	23.3	1.338.812	567.809
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	23.3	128.716	200.087
Reembolsos de préstamos	23.3	(1.121.458)	(691.906)
Pagos de pasivos por arrendamientos	21.2	(67.570)	(64.304)
Dividendos pagados		(215.302)	—
Intereses pagados	23.3	(271.305)	(257.597)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(5.015)	(8.208)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(213.122)	(254.119)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		186.133	(125.561)
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		25.416	(30.101)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		211.549	(155.662)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	8	631.225	845.146
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	8	842.774	689.484

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS Al 30 de SEPTIEMBRE DE 2025

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

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

La Compañía posee 622 mil hectáreas de plantaciones forestales (esto no incluye 72 mil hectáreas por plantar), principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 427 mil hectáreas están localizadas en Chile, 139 mil hectáreas en Brasil y 56 mil hectáreas en Argentina. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo, aparcería y arriendos con terceros que comprenden 142 mil hectáreas de plantaciones distribuidas en Chile y Brasil.

Inversiones CMPC tiene 54 plantas de fabricación distribuidas en Chile, Argentina, Perú, Uruguay, México, Colombia, Brasil, Ecuador y Estados Unidos, y vende principalmente sus productos en Chile, Asia, Europa y Brasil. A nivel agregado, al 30 de septiembre de 2025 los ingresos provienen en una proporción equivalente al 83% de exportaciones y de subsidiarias del exterior (84% al 30 de septiembre de 2024) y un 17% se generan en Chile (16% al 30 de septiembre de 2024). La Compañía tiene subsidiarias y agencias comerciales en Estados Unidos, Europa, Asia, y una fundación en Chile (Fundación CMPC) y un instituto en Brasil (Instituto CMPC) cuya misión es fortalecer la educación y la cultura de las comunidades donde Inversiones CMPC tenga presencia.

Al 30 de septiembre de 2025 Inversiones CMPC está formado por 63 sociedades: Inversiones CMPC S.A., sociedad matriz, 54 subsidiarias, 6 asociadas y 2 negocios conjuntos. Inversiones CMPC ha consolidado todas aquellas sociedades en las cuales posee el control de la operación en sus negocios, y ha aplicado el método de la participación en el patrimonio de sus asociadas y negocios conjuntos. Los activos totales de la matriz al 30 de septiembre de 2025 alcanzan los MUS\$ 10.239.459 (MUS\$ 9.835.982 al 31 de diciembre de 2024).

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 30 de septiembre 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
Chiclastic Chile S.A.		96.886.530-7	Chile	CLP	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	99,9574	99,9574
Transmisora de Energía Nacimiento S.A.	(1)	76.623.004-0	Chile	US\$	64,0132	0,0000	64,0132	64,0132	0,0000	64,0132
Los Castaños SpA		78.107.747-K	Chile	US\$	0,0000	61,2916	61,2916	0,0000	0,0000	0,0000
Coyanco SpA		78.107.753-4	Chile	US\$	0,0000	61,2916	61,2916	0,0000	0,0000	0,0000
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 Iguaçu Embalagens Ltda.		Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	57,2065	57,2065	0,0000	57,2065	57,2065
Falcon Distribuicao, Armazenamento e Transportes S.A.		Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	0,0000	0,0000
Active Industria de Cosmeticos S.A.		Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	0,0000	0,0000
Softys Colombia S.A.		Extranjera	Colombia	COP	0,2000	99,7574	99,9574	0,2000	99,7574	99,9574
Softys Gachancipá S.A.		Extranjera	Colombia	COP	0,0020	99,9553	99,9573	0,0020	99,9553	99,9573
Softys Ecuador S.A.		Extranjera	Ecuador	US\$	0,0003	99,9570	99,9573	0,0003	99,9570	99,9573
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.		Extranjera	México	MXN	0,0858	99,8715	99,9573	0,0858	99,8715	99,9573
Absormex S.A. de C.V.		Extranjera	México	MXN	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	99,9574	99,9574
Convertidora de Productos Higiénicos S.A. de C.V.		Extranjera	México	MXN	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	99,9574	99,9574
Softys México S.A. de C.V.		Extranjera	México	MXN	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	99,9574	99,9574
Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.		Extranjera	México	MXN	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	99,9574	99,9574
Forsac México S.A. de C.V.		Extranjera	México	US\$	0,0000	99,9016	99,9016	0,0000	99,9016	99,9016
Grupo P.I. Mabe S.A. CV		Extranjera	México	MXN	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	99,9574	99,9574
Productos Internacionales Mabe, S.A. de C.V.		Extranjera	México	MXN	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	99,9574	99,9574
Softys Perú S.A.C.		Extranjera	Perú	PEN	0,0000	99,9573	99,9573	0,0000	99,9573	99,9573
Forsac Perú S.A.		Extranjera	Perú	US\$	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000
Papelera Panamericana S.A.		Extranjera	Perú	PEN	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	99,9574	99,9574
CMPC Tissue Perú S.A.C.		Extranjera	Perú	PEN	0,0741	99,8833	99,9574	0,0741	99,8833	99,9574
Industria Papelera Uruguaya S.A.		Extranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,6844	99,6844	0,0000	99,6844	99,6844
Prime Investments S.A.		Extranjera	Paraguay	PYG	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	99,9574	99,9574
CMPC USA Inc.		Extranjera	Estados Unidos	US\$	0,0000	61,7642	61,7642	0,0000	61,7642	61,7642
Powell Valley		Extranjera	Estados Unidos	US\$	0,0000	61,7825	61,7825	0,0000	61,7825	61,7825
CMPC North America LLC.		Extranjera	Estados Unidos	US\$	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000
CMPC Forest & Paper Ltda.		Extranjera	España	US\$	100,0000	0,0000	100,0000	0,0000	0,0000	0,0000

(1) Con fecha 28 de junio del 2024 se transforma mediante cambio de especie a CMPC Pulp Activos de Transmisión SpA en una sociedad anónima cerrada, y al mismo tiempo modifica su razón social, pasando a denominarse 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. en Productos Internacionales Mabe S.A. de CV., emitiéndose 1.266.331.475 nuevas acciones de la parte variable del capital social, sin valor nominal, para quedar efectiva con plazo máximo el 31 de diciembre del 2024.

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

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

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

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

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

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

(17) Con fecha 21 de abril de 2025 Empresas CMPC S.A. y su filial Inversiones CMPC S.A. en virtud del cual vendieron la totalidad de sus acciones de la filial Transmisora de Energía Nacimiento S.A., que representan el 100% de las acciones emitidas de dicha sociedad por un monto de MUS\$ 71,470.

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

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

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 30 de septiembre de 2025 alcanza a 26.457 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	934	2.263	3.069	6.266
Biopackaging	348	1.303	2.721	4.372
Softys	577	4.221	11.020	15.818
Otros	—	1	—	1
Totales (no auditado)	1.859	7.788	16.810	26.457

El número promedio de empleados de Inversiones CMPC durante el periodo terminado al 30 de septiembre de 2025 alcanzó a 26.325 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 CMPC Iguaçu Embalagens Ltda. y las subsidiarias operativas del segmento Softys que utilizan la moneda local de cada país como moneda funcional, debido a que los principales ingresos y gastos se generan y pagan en dichas monedas.

Las subsidiarias del segmento operativo Softys y CMPC Iguaçu Embalagens Ltda. (a excepción de las subsidiarias Softys Argentina S.A. y Naschel S.A., que operan en una economía hiperinflacionaria, ver nota 2.4.d) que registran su contabilidad en una moneda distinta del dólar, convirtieron sus Estados Financieros desde su moneda funcional a la moneda de presentación del 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 35 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 30 de septiembre 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 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 6 de noviembre 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 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 estas relaciones se cumplen, alcanzando niveles de 0,74 y 0,71 en la relación de Deuda con terceros y patrimonio y 0,64 y 0,63 de Deuda financiera neta y patrimonio respectivamente.

NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios tal como lo requiere NIC 1 "Presentación de estados financieros", estas políticas han sido diseñadas de acuerdo con las Normas de Contabilidad (NIC) 34 "Información Financiera Intermedia" y con las Normas de Contabilidad NIIF, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board (IASB)) vigente al 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 Reexpresión” según NIC 29.

Los estados financieros de las subsidiarias Softys Argentina S.A. y Naschel S.A., cuya moneda funcional es el peso argentino, fueron reexpresados retrospectivamente aplicando un índice general de precios al costo histórico, con el fin de reflejar los cambios en el poder adquisitivo del peso argentino a la fecha de cierre de los presentes estados financieros, de acuerdo con NIC 29, y posteriormente convertidos a dólar de conformidad con NIC 21 “Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera”, utilizando el tipo de cambio de cierre al 30 de septiembre 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 reexpresión fueron los siguientes:

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

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

Es preciso señalar que el Índice de precios al consumidor del periodo terminado al 30 de septiembre de 2025 fue de 22,0% (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 30 de septiembre de 2025 y 2024, y al 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

Moneda		30/09/2025		31/12/2024		30/09/2024	
		Cierre	Promedio mensual acumulado	Cierre	Promedio mensual acumulado	Cierre	Promedio mensual acumulado
Peso chileno	CLP	962,39	956,89	996,46	943,58	897,68	940,73
Unidad de fomento *	UF	0,02	0,02	0,03	0,03	0,02	0,03
Peso argentino	ARS	1.380,00	1.180,11	1.032,00	916,10	970,50	887,77
Nuevo sol peruano	PEN	3,48	3,63	3,77	3,75	3,71	3,75
Peso mexicano	MXN	18,38	19,53	20,27	18,32	19,63	17,73
Peso uruguayo	UYU	39,85	41,62	44,07	40,19	41,55	39,37
Guaraní paraguayo	PYG	6.995,58	7.738,60	7.812,22	7.558,17	7.789,90	7.764,21
Peso colombiano	COP	3.901,29	4.131,21	4.409,15	4.074,43	4.164,21	3.982,01
Euro	EUR	0,85	0,90	0,96	0,92	0,90	0,92
Real brasileño	BRL	5,32	5,65	6,19	5,39	5,45	5,24
Libra esterlina	GBP	0,74	0,76	0,80	0,78	0,75	0,78

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

2.5. Combinaciones de negocios

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

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

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

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

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

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

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

2.6. Propiedades, planta y equipo

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

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 23 (Activos y pasivos de cobertura, respectivamente). Los movimientos patrimoniales en la Reserva de coberturas de flujo de efectivo se muestran en la nota 29. El valor razonable total de los

derivados de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante del instrumento de cobertura es superior a 12 meses o como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante del instrumento de cobertura es inferior a 12 meses.

a) Cobertura del valor razonable

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

b) Cobertura de flujos de efectivo

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

Las coberturas son documentadas y testeadas para medir su efectividad.

La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen dentro del Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio, en el rubro Reserva de coberturas de flujo de efectivo. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en el Estado Consolidado de Resultados Integrales en el ítem Otras ganancias (pérdidas).

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

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

Metodologías de valoración

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 en el cierre anual de cada periodo en los Estados Financieros Consolidados, en función de la política de dividendos acordada por el Directorio.

2.25. Medio ambiente

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

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

2.26. Investigación y desarrollo

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

2.27. Gastos en publicidad

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

2.28. Ganancias por acción

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

2.29. Gastos por seguros de bienes y servicios

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

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

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

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

NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS

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

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

3.1. Ética y Compliance

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

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

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

3.2 Gestión financiera

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

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

a) Riesgo de precio de *commodities*

Un porcentaje considerable de las ventas de Inversiones CMPC proviene de productos cuyos precios dependen de las condiciones 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 31% de las ventas consolidadas y es comercializada a más de 300 clientes en 50 países en Asia, Europa, América, África y Oceanía.

Al respecto, 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 septiembre de 2025 hubiese tenido un impacto sobre los ingresos de la compañía en MUS\$ 55.013.

	30 de septiembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efecto en Resultado (1)	55.013	(55.013)	251.081	(251.081)
Total	55.013	(55.013)	251.081	(251.081)

(1) Se consideran solo las ventas con terceros.

b) Riesgo tipo de cambio

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

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

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

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

Dada la naturaleza de los negocios de Inversiones CMPC, las subsidiarias de la Compañía realizan ventas o adquieren compromisos de pago en monedas distintas a su moneda funcional. Para evitar el riesgo cambiario, se realizan operaciones de cobertura mediante derivados con el fin de fijar los tipos de cambio en cuestión. Para el 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 pasiva en relación a otras monedas distintas a la moneda funcional de cada subsidiaria. A la fecha la Compañía mantiene más pasivos que activos, incluidos los derechos y obligaciones subyacentes de los contratos de derivados vigentes, por un monto de US\$ 2.241 millones al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2025 sería un incremento de US\$ 224 millones o una disminución de US\$ 185 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:

	30 de septiembre 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	227.490	(188.291)	226.895	(187.757)
Efecto en Diferencias de cambio	(3.413)	3.103	(2.902)	2.639
Efecto neto en Patrimonio	224.077	(185.188)	223.993	(185.118)

Al 30 de septiembre 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:

	30 de septiembre 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	41.707	(34.124)	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 30 de septiembre de 2025 un 99,69% 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 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es la siguiente:

	30/09/2025	31/12/2024
	%	%
Seguro de Crédito o Cartas de Crédito	92%	96%
Sin cobertura	8%	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 30 de septiembre de 2025 y 0,04% de las ventas al 31 de diciembre de 2024.

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

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

Emisor	30/09/2025		31/12/2024	
	% Cartera	MUS\$	% Cartera	MUS\$
BNP Paribas New York - Estados Unidos	21,09%	204.823	18,17%	137.403
Banco Safra S.A. - Brasil	10,68%	103.759	5,02%	37.967
Crédit Agricole Corporate and Investment Bank - Francia	10,18%	98.901	10,14%	76.553
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	9,22%	89.576	4,03%	30.459
Banco Santander - Chile	9,22%	89.563	10,52%	79.524
Itaú Chile Corredores de Bolsa Ltda.	4,28%	41.593	0,02%	118
Banco Itaú - Brasil	4,21%	40.843	9,45%	71.430
Banco Santander - Brasil	3,94%	38.256	3,88%	29.329
Santander Asset Management S.A. AGF	2,01%	19.535	—	—
Goldman Sachs International - Reino Unido	1,82%	17.625	1,07%	8.086
Banco Itaú S.A. - Brasil	1,55%	15.040	0,99%	7.521
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	1,16%	11.293	3,78%	28.621
HSBC México, S.A.	1,14%	11.085	4,39%	33.214
Scotiabank - Perú	1,11%	10.808	2,36%	17.852
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	1,09%	10.602	1,21%	9.166
Rio Negro Propriedades Rurais e Participações S.A.	1,09%	10.591	2,00%	15.130
Querência Agroflorestal S.A. - Brasil	1,03%	10.020	0,93%	7.033
Banco de Crédito del Perú	0,98%	9.541	1,71%	12.949
Bancolombia	0,93%	8.986	0,91%	6.912
JP Morgan Chase Bank, N.A. - México	0,88%	8.562	0,18%	1.394
Banco Bradesco S.A. - Brasil	0,84%	8.137	0,33%	2.533
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	0,83%	8.039	0,90%	6.832
Banco Nacional de México, S.A.	0,73%	7.072	—	—
Banco Santander - Perú	0,62%	6.033	0,85%	6.399
Banco BCI - Chile	0,61%	5.942	0,46%	3.481
Banco BBVA - Perú	0,55%	5.314	0,09%	703
Galicia Administradora de Fondos S.A. - Argentina	0,52%	5.062	0,76%	5.711
Santo Ivo - Brasil	0,50%	4.858	0,32%	2.414
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	0,50%	4.835	0,30%	2.258
BBVA Banco Francés S.A. - Argentina	0,47%	4.524	0,51%	3.832
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	0,40%	3.848	0,33%	2.461
Caixa Econômica Federal - Brasil	0,39%	3.812	—	—
Scotiabank - Chile	0,39%	3.742	0,24%	1.789
Banco Itaú Corpbanca - Chile	0,31%	3.000	0,01%	96
Bono Bopreal Serie 2 (BCRA) - Banco Santander Argentina S.A.	0,31%	2.981	4,87%	36.789
Banco Macro S.A. - Argentina	0,30%	2.896	0,38%	2.870
Deutsche Bank Trust Co. Americas - Alemania	0,27%	2.602	—	—
Jaguarão Propriedades Rurais e Participações S.A.	0,22%	2.122	0,28%	2.153
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	0,16%	1.572	—	—
Banco do Brasil	0,13%	1.254	0,25%	1.882
Banco Monex, S.A. - México	0,13%	1.241	0,02%	181
The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. - Japón	0,12%	1.210	—	—
Banco Sumitomo Mitsui Banking Corporation - Japón	0,12%	1.192	0,15%	1.144
Morgan Stanley & Co. International plc - Reino Unido	0,11%	1.062	0,25%	1.854
Banco BBVA - Colombia	0,09%	886	0,10%	740
BNP Paribas - Francia	0,07%	695	1,30%	9.798
Rio Grande Propriedades Rurais e Participações S.A. - Brasil	0,06%	597	—	—
Banco Santander - México	0,05%	500	—	23
Banco Banrisul - Brasil	0,01%	58	—	32
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. - España	0,01%	57	—	—
Banco de Chile	—	47	—	—
Citibank - Perú	—	32	0,01%	41
Goldman Sachs Bank - Estados Unidos	—	13	—	13
Banco Patagonia	—	10	0,51%	3.866
Banco de la Producción S.A. Produbanco - Ecuador	—	9	—	5
Banco MUFG Brasil S.A.	—	2	—	—
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Chile	—	2	—	—
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. - Argentina	—	—	0,35%	2.672
Scotia Corredores de Bolsa Chile Ltda.	—	—	2,64%	19.994
HSCB Bank Argentina S.A.	—	—	0,82%	6.191
Rio Grande Propriedades Rurais e Participações S.A.	—	—	0,08%	617
BBVA México S.A.	—	—	0,02%	146
Banco Scotiabank - México	—	—	0,52%	3.947
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	—	—	1,59%	12.051
Subtotal	100,00%	971.073	100,00%	756.179
Más: Dinero en efectivo y cuentas corrientes bancarias		49.979		48.723
Total Efectivo y equivalentes al efectivo + Otros activos financieros corrientes y no corrientes		1.021.052		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 30 de septiembre 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 43% 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, 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.

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 26 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2025:

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

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

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados 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 – (NIIF 1, NIIF 7, NIIF 9, NIIF 10 y NIC 7)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2026. Se permite adopción anticipada.
Contratos referidos a la electricidad dependiente de la naturaleza (Modificaciones a la NIIF 9 y NIIF 7)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2026. Se permite adopción anticipada.
Estados Financieros Consolidados - Venta o Aportaciones de Activos entre un Inversor y su Asociada o Negocio Conjunto (Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28)	Fecha efectiva diferida indefinidamente. Se permite adopción anticipada.
NIIF 18 Presentación y Revelación en Estados Financieros	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2027. Se permite adopción anticipada.
NIIF 19 Subsidiarias sin Obligación Pública de Rendir Cuentas: Información a Revelar	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2027. Se permite adopción anticipada.

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 622 mil hectáreas de plantaciones forestales (esto no incluye 72 mil hectáreas por plantar), principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 427 mil hectáreas están localizadas en Chile, 139 mil hectáreas en Brasil y 56 mil hectáreas en Argentina. Posee además 72 mil hectáreas por plantar, de las cuales 58 mil hectáreas están ubicadas en Chile, 9 mil hectáreas en Argentina y 5 mil hectáreas en Brasil. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo, convenios y arriendos con terceros que comprenden aproximadamente 142 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 venta nacional y exportación de manzanas y paltas, así como bandejas y estuches para huevos.

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

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

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

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

A las anteriores se agregan las subsidiarias Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones SpA, 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.

El Estado Consolidado de Resultados Integrales por áreas de negocios al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2025							
Ingresos de actividades ordinarias procedentes de clientes externos	2.264.963	793.631	2.445.509	5.504.103	45.804	—	5.549.907
Ingresos de actividades ordinarias entre segmentos de operación de la misma entidad	203.420	8.021	233	211.674	208	(210.510)	1.372
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	2.468.383	801.652	2.445.742	5.715.777	46.012	(210.510)	5.551.279
Costo de ventas	(2.230.880)	(703.124)	(1.728.298)	(4.662.302)	(16.221)	206.421	(4.472.102)
Ganancia bruta	237.503	98.528	717.444	1.053.475	29.791	(4.089)	1.079.177
Otros ingresos, por función	216.589	—	—	216.589	—	—	216.589
Costos de distribución	(57.807)	(24.087)	(222.906)	(304.800)	—	8.171	(296.629)
Gastos de administración	(156.896)	(58.670)	(141.103)	(356.669)	(1.109)	1.102	(356.676)
Otros gastos, por función	(18.679)	(14.800)	(220.565)	(254.044)	—	—	(254.044)
Otras ganancias (pérdidas)	(38.464)	(4.404)	(31.468)	(74.336)	11.045	5.898	(57.393)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	182.246	(3.433)	101.402	280.215	39.727	11.082	331.024
Ingresos financieros	45.883	3.116	10.049	59.048	162.033	(191.573)	29.508
Costos financieros	(115.582)	(26.040)	(89.583)	(231.205)	(247.882)	192.675	(286.412)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	4.708	—	—	4.708	128.578	(123.404)	9.882
Diferencias de cambio	9.495	679	(23.387)	(13.213)	26.674	(624)	12.837
Resultado por unidades de reajuste	2.628	98	62.976	65.702	(440)	—	65.262
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	129.378	(25.580)	61.457	165.255	108.690	(111.844)	162.101
Gasto por impuestos a las ganancias	16.796	7.963	(15.932)	8.827	4.123	—	12.950
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas (4)	—	—	—	—	—	491	491
Ganancia (pérdida)	146.174	(17.617)	45.525	174.082	112.813	(111.353)	175.542
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas (2)	220.710	970	132.867	354.547	28.682	5.188	388.417
EBITDA Ajustado determinado por segmento (3)	558.910	67.245	258.352	884.507	28.682	3.881	917.070

(Continuación)

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$					Ajustes y eliminaciones	Total Compañía
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros (1)		
Trimestre julio - septiembre 2025							
Ingresos de actividades ordinarias procedentes de clientes externos	720.636	265.687	873.198	1.859.521	16	—	1.859.537
Ingresos de actividades ordinarias entre segmentos de operación de la misma entidad	68.809	2.427	97	71.333	77	(71.335)	75
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	789.445	268.114	873.295	1.930.854	93	(71.335)	1.859.612
Costo de ventas	(736.427)	(238.557)	(608.047)	(1.583.031)	(25)	72.910	(1.510.146)
Ganancia bruta	53.018	29.557	265.248	347.823	68	1.575	349.466
Otros ingresos, por función	81.432	—	—	81.432	—	—	81.432
Costos de distribución	(17.244)	(8.549)	(78.267)	(104.060)	—	3.028	(101.032)
Gastos de administración	(53.279)	(19.344)	(50.116)	(122.739)	(232)	376	(122.595)
Otros gastos, por función	(6.170)	(5.216)	(81.741)	(93.127)	—	—	(93.127)
Otras ganancias (pérdidas)	(5.925)	(1.630)	(10.666)	(18.221)	2.131	5.711	(10.379)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	51.832	(5.182)	44.458	91.108	1.967	10.690	103.765
Ingresos financieros	16.822	1.166	4.230	22.218	55.001	(67.075)	10.144
Costos financieros	(40.181)	(8.694)	(32.014)	(80.889)	(84.727)	67.835	(97.781)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	3.456	—	—	3.456	36.772	(35.457)	4.771
Diferencias de cambio	(1.539)	590	(17.675)	(18.624)	12.383	(68)	(6.309)
Resultado por unidades de reajuste	427	20	12.870	13.317	(445)	1	12.873
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	30.817	(12.100)	11.869	30.586	20.951	(24.074)	27.463
Gasto por impuestos a las ganancias	3.873	3.715	(117)	7.471	5.396	1	12.868
Ganancia (pérdida)	34.690	(8.385)	11.752	38.057	26.347	(24.073)	40.331
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas (2)	57.757	(3.552)	55.124	109.329	(164)	4.979	114.144
EBITDA Ajustado determinado por segmento (3)	161.734	17.929	95.578	275.241	(164)	4.542	279.619

(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.

El Estado Consolidado de Resultados Integrales por áreas de negocios al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2024							
Ingresos de actividades ordinarias procedentes de clientes externos	2.386.217	831.036	2.603.259	5.820.512	—	—	5.820.512
Ingresos de actividades ordinarias entre segmentos de operación de la misma entidad	239.921	16.227	313	256.461	191	(256.652)	—
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	2.626.138	847.263	2.603.572	6.076.973	191	(256.652)	5.820.512
Costo de ventas	(2.126.051)	(714.054)	(1.717.651)	(4.557.756)	(2)	233.880	(4.323.878)
Ganancia bruta	500.087	133.209	885.921	1.519.217	189	(22.772)	1.496.634
Otros ingresos, por función	207.164	—	—	207.164	—	—	207.164
Costos de distribución	(55.689)	(26.829)	(249.963)	(332.481)	—	7.836	(324.645)
Gastos de administración	(146.340)	(44.575)	(141.613)	(332.528)	(1.921)	5.226	(329.223)
Otros gastos, por función	(3.251)	(15.390)	(217.533)	(236.174)	—	—	(236.174)
Otras ganancias (pérdidas)	(17.986)	(238)	(23.737)	(41.961)	464	(8.243)	(49.740)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	483.985	46.177	253.075	783.237	(1.268)	(17.953)	764.016
Ingresos financieros	37.901	5.908	22.804	66.613	180.449	(199.832)	47.230
Costos financieros	(113.272)	(29.495)	(86.794)	(229.561)	(244.225)	198.480	(275.306)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	1.793	—	(274)	1.519	409.493	(409.170)	1.842
Diferencias de cambio	3.810	(5.062)	(43.819)	(45.071)	27.652	1.441	(15.978)
Resultado por unidades de reajuste	2.311	357	173.708	176.376	4	—	176.380
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	416.528	17.885	318.700	753.113	372.105	(427.034)	698.184
Gasto por impuestos a las ganancias	(170.349)	(5.006)	(51.294)	(226.649)	21.883	1	(204.765)
Ganancia (pérdida)	246.179	12.879	267.406	526.464	393.988	(427.033)	493.419
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas (2)	450.875	(14.868)	351.879	787.886	(86.822)	3.950	705.014
EBITDA Ajustado determinado por segmento (3)	760.815	115.151	405.964	1.281.930	(1.732)	(9.638)	1.270.560

(Continuación)

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$					Ajustes y eliminaciones	Total Compañía
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros (1)		
Trimestre julio - septiembre 2024							
Ingresos de actividades ordinarias procedentes de clientes externos	834.196	299.740	848.571	1.982.507	—	—	1.982.507
Ingresos de actividades ordinarias entre segmentos de operación de la misma entidad	86.534	(8.684)	66	77.916	72	(77.988)	—
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	920.730	291.056	848.637	2.060.423	72	(77.988)	1.982.507
Costo de ventas	(734.628)	(231.273)	(587.636)	(1.553.537)	—	73.769	(1.479.768)
Ganancia bruta	186.102	59.783	261.001	506.886	72	(4.219)	502.739
Otros ingresos, por función	69.501	—	—	69.501	—	—	69.501
Costos de distribución	(19.847)	(9.712)	(79.787)	(109.346)	—	2.764	(106.582)
Gastos de administración	(49.506)	(16.094)	(46.108)	(111.708)	(606)	700	(111.614)
Otros gastos, por función	(8.098)	(5.513)	(69.661)	(83.272)	—	—	(83.272)
Otras ganancias (pérdidas)	(6.443)	(31)	(8.763)	(15.237)	188	(608)	(15.657)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	171.709	28.433	56.682	256.824	(346)	(1.363)	255.115
Ingresos financieros	15.810	2.749	5.575	24.134	62.989	(73.649)	13.474
Costos financieros	(36.398)	(10.455)	(30.034)	(76.887)	(83.893)	71.807	(88.973)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	737	—	—	737	104.899	(105.035)	601
Diferencias de cambio	(2.507)	239	(8.327)	(10.595)	13.056	2.822	5.283
Resultado por unidades de reajuste	847	238	21.967	23.052	1	—	23.053
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	150.198	21.204	45.863	217.265	96.706	(105.418)	208.553
Gasto por impuestos a las ganancias	(50.348)	(460)	(10.255)	(61.063)	4.064	1	(56.998)
Ganancia (pérdida)	99.850	20.744	35.608	156.202	100.770	(105.417)	151.555
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas (2)	127.056	(32.819)	140.512	234.749	(85.624)	12.905	162.030
EBITDA Ajustado determinado por segmento (3)	291.961	51.292	109.101	452.354	(534)	(738)	451.082

(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.

La Composición del EBITDA Ajustado al 30 de septiembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

Saldo al 30 de septiembre de 2025:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$					Ajustes y eliminaciones	Total Compañía
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros (1)		
Ingresos de actividades ordinarias	2.468.383	801.652	2.445.742	5.715.777	46.012	(210.510)	5.551.279
Costo de ventas	(2.230.880)	(703.124)	(1.728.298)	(4.662.302)	(16.221)	206.421	(4.472.102)
Más:							
Gastos de depreciación y amortización (nota 35)	293.805	66.274	125.482	485.561	—	(1.303)	484.258
Más Depletion (3)	260.984	—	—	260.984	—	—	260.984
Costo de formación de plantaciones cosechadas (2)	91.051	—	—	91.051	—	—	91.051
Mayor costo de la parte cosechada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (2)	169.933	—	—	169.933	—	—	169.933
Menos:							
Costos de distribución	(57.807)	(24.087)	(222.906)	(304.800)	—	8.171	(296.629)
Gastos de administración	(156.896)	(58.670)	(141.103)	(356.669)	(1.109)	1.102	(356.676)
Otros gastos, por función	(18.679)	(14.800)	(220.565)	(254.044)	—	—	(254.044)
Total EBITDA Ajustado	558.910	67.245	258.352	884.507	28.682	3.881	917.070

Saldo al 30 de septiembre de 2024:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$					Ajustes y eliminaciones	Total Compañía
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros (1)		
Ingresos de actividades ordinarias	2.626.138	847.263	2.603.572	6.076.973	191	(256.652)	5.820.512
Costo de ventas	(2.126.051)	(714.054)	(1.717.651)	(4.557.756)	(2)	233.880	(4.323.878)
Más:							
Gastos de depreciación y amortización (nota 35)	227.014	68.736	129.152	424.902	—	72	424.974
Más Depletion (3)	238.994	—	—	238.994	—	—	238.994
Costo de formación de plantaciones cosechadas (2)	84.466	—	—	84.466	—	—	84.466
Mayor costo de la parte cosechada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (2)	154.528	—	—	154.528	—	—	154.528
Menos:							
Costos de distribución	(55.689)	(26.829)	(249.963)	(332.481)	—	7.836	(324.645)
Gastos de administración	(146.340)	(44.575)	(141.613)	(332.528)	(1.921)	5.226	(329.223)
Otros gastos, por función	(3.251)	(15.390)	(217.533)	(236.174)	—	—	(236.174)
Total EBITDA Ajustado	760.815	115.151	405.964	1.281.930	(1.732)	(9.638)	1.270.560

(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,

La información general sobre activos, pasivos, gastos por naturaleza y flujos de efectivo al 30 de septiembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$						Total Compañía
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros (1)	Ajustes y eliminaciones	
Saldo al 30 de septiembre de 2025							
Activos	11.787.480	1.799.500	3.979.275	17.566.255	4.086.001	(4.198.519)	17.453.737
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	272.015	—	—	272.015	—	(223.906)	48.109
Incrementos de activos no corrientes (2)	425.625	38.589	240.482	704.696	—	—	704.696
Pasivos	4.399.921	949.165	2.798.804	8.147.890	6.384.173	(3.926.973)	10.605.090
Materias primas y consumibles utilizados	(1.483.984)	(587.532)	(1.593.895)	(3.665.411)	(27)	179.194	(3.486.244)
Gastos por beneficios a los empleados	(204.760)	(102.073)	(362.588)	(669.421)	—	—	(669.421)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(293.805)	(66.274)	(125.482)	(485.561)	—	1.303	(484.258)
Otras partidas distintas al efectivo significativas	46.656	—	—	46.656	—	—	46.656
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	(19.540)	(895)	(4.826)	(25.261)	—	—	(25.261)
Reversión pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	833	613	4.930	6.376	—	—	6.376
Flujos de efectivo por actividades de operación	630.275	118.058	28.495	776.828	35.822	4.370	817.020
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(589.775)	(74.547)	(132.175)	(796.497)	54.390	324.342	(417.765)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(36.474)	(35.861)	137.082	64.747	50.844	(328.713)	(213.122)

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$						Total Compañía
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros (1)	Ajustes y eliminaciones	
Saldo al 30 de septiembre de 2024							
Activos	11.701.130	1.949.423	3.730.134	17.380.687	10.231.867	(10.398.347)	17.214.207
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	63.397	—	—	63.397	—	(18.588)	44.809
Incrementos de activos no corrientes (2)	403.357	23.019	183.588	609.964	—	—	609.964
Pasivos	4.447.572	1.030.851	2.574.178	8.052.601	6.064.978	(4.022.977)	10.094.602
Materias primas y consumibles utilizados	(1.480.762)	(598.969)	(1.587.074)	(3.666.805)	(2)	227.688	(3.439.119)
Gastos por beneficios a los empleados	(203.795)	(97.102)	(349.782)	(650.679)	(45)	—	(650.724)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(227.014)	(68.736)	(129.152)	(424.902)	—	(72)	(424.974)
Otras partidas distintas al efectivo significativas	52.636	—	—	52.636	—	—	52.636
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	(3.620)	(1.049)	(4.347)	(9.016)	—	—	(9.016)
Reversión pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	16.246	4.412	2.542	23.200	—	—	23.200
Flujos de efectivo por actividades de operación	522.778	148.524	182.293	853.595	(77)	1.617	855.135
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(375.850)	68.347	(96.597)	(404.100)	238.804	(561.281)	(726.577)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(156.130)	(207.470)	(85.700)	(449.300)	(364.480)	559.661	(254.119)

(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 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 - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	941.856	866.564	300.629	294.871
Europa	466.869	528.226	151.327	177.418
China	622.845	595.929	199.247	235.754
Brasil	889.608	863.360	345.919	275.648
Resto de Asia	359.612	415.414	118.478	129.564
México	556.300	804.992	198.811	219.919
Estados Unidos y Canadá	388.514	425.457	126.670	150.925
Argentina	396.474	467.076	123.684	168.248
Perú	274.007	317.109	95.720	112.791
Resto de Latinoamérica	435.479	290.218	134.694	107.510
Otros	219.715	246.167	64.433	109.859
Total	5.551.279	5.820.512	1.859.612	1.982.507

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	30/09/2025		31/12/2024	
	%	MUS\$	%	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	49,84%	6.354.658	50,31%	6.224.816
Brasil	41,63%	5.306.879	41,34%	5.115.135
Argentina	1,79%	228.649	1,88%	232.508
Perú	2,11%	268.432	2,08%	257.871
México	3,68%	469.762	3,54%	438.342
Colombia	0,46%	58.231	0,40%	49.266
Uruguay	0,29%	36.419	0,28%	34.107
Ecuador	0,10%	13.338	0,12%	14.268
Estados Unidos	0,10%	12.856	0,05%	6.474
Total	100,00%	12.749.224	100,00%	12.372.787

NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS

Los Activos financieros al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2025				
Efectivo y equivalentes al efectivo	—	83.754	759.020	842.774
Otros activos financieros corrientes	16.611	—	69.401	86.012
Otros activos financieros no corrientes	44.300	—	47.966	92.266
Total activos financieros	60.911	83.754	876.387	1.021.052
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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2025													
Dinero en efectivo	48	461	—	14	2	3	2	4	—	38	—	—	572
Dinero en cuentas corrientes bancarias	3.724	20.780	440	908	11.145	2.267	2.968	5.313	—	886	976	—	49.407
Depósitos a plazo a menos de 90 días	1.765	503.658	7.001	—	—	28.725	—	20.475	4.264	143.106	—	47	709.041
Valores negociables de fácil liquidación	60.729	399	—	12.492	—	—	9.872	262	—	—	—	—	83.754
Total	66.266	525.298	7.441	13.414	11.147	30.995	12.842	26.054	4.264	144.030	976	47	842.774
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\$ 49.979 al 30 de septiembre de 2025 y MUS\$ 48.723 al 31 de diciembre de 2024).

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

Entidades	Moneda	30/09/2025	31/12/2024
		MUS\$	MUS\$
Banco Santander - Chile	US\$	81.480	72.909
BNP Paribas New York - Estados Unidos	US\$	204.823	137.403
Banco Santander - Brasil	BRL	38.256	29.329
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	US\$	89.576	13.979
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	US\$	4.829	2.159
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	US\$	11.293	26.448
Banco Itaú - Brasil	BRL	40.381	30.793
Banco Santander - Perú	PEN	6.033	6.399
Banco Sumitomo Mitsui Banking Corporation - Japón	US\$	1.192	1.144
Banco BBVA - Perú	PEN	5.314	703
Banco Safra S.A. - Brasil	BRL	42.924	29.111
Banco de Crédito del Perú	PEN	9.538	4.851
Crédit Agricole Corporate and Investment Bank - Francia	US\$	98.901	76.553
Banco MUFG Brasil S.A.	BRL	2	—
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	EUR	6.342	7.270
Banco do Brasil	BRL	1.254	1.882
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	US\$	8.039	6.832
Scotiabank - Perú	PEN	7.808	17.852
Banco Bradesco S.A. - Brasil	BRL	8.137	2.533
Banco de Crédito del Perú	US\$	3	8.098
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	GBP	4.260	1.896
Citibank - Perú	PEN	32	41
Banco Banrisul - Brasil	BRL	58	32
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	SEK	47	33
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	EUR	659	514
Goldman Sachs Bank - Estados Unidos	US\$	13	13
Banco de la Producción S.A. Produbanco - Ecuador	US\$	9	5
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	GBP	4	4
HSBC México, S.A.	MXN	10.934	—
Banco Santander - México	US\$	500	—
Banco Santander - México	MXN	—	23
Banco Itaú Corpbanca - Chile	CLP	1.763	—
Banco Nacional de México, S.A.	BRL	7.072	—
Scotiabank - Perú	US\$	3.000	—
HSBC México, S.A.	MXN	—	33.214
Banco Scotiabank - México	MXN	—	3.947
JP Morgan Chase Bank, N.A. - México	MXN	8.562	1.394
The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. - Japón	BRL	1.210	—
Banco Monex, S.A. - México	MXN	979	—
Caixa Econômica Federal - Brasil	BRL	3.812	—
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Chile	CLP	2	—
Total		709.041	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.

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

Entidades	Moneda	30/09/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Inversiones en cuotas de Fondos Mutuos:			
BBVA Banco Francés S.A. - Argentina	ARS	4.524	3.832
Bancolombia	COP	8.986	6.912
Galicia Administradora de Fondos S.A. - Argentina	ARS	5.062	5.711
Banco Macro S.A. - Argentina	ARS	2.896	2.870
HSCB Bank Argentina S.A.	ARS	—	6.191
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. - Argentina	ARS	—	2.672
Banco Monex, S.A. - México	MXN	262	181
Santander Asset Management S.A. AGF	CLP	19.535	—
Itaú Chile Corredores de Bolsa Ltda.	CLP	41.194	101
Itaú Chile Corredores de Bolsa Ltda.	US\$	399	17
Banco BBVA - Colombia	COP	886	740
Banco Patagonia	ARS	10	3.866
Valores negociables con compromiso de retroventa:			
Scotia Corredores de Bolsa Chile Ltda.	CLP	—	19.994
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	CLP	—	12.051
Total		83.754	65.138

El valor libro de los depósitos a plazo, fondos mutuos y valores negociables al 30 de septiembre 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	30/09/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	842.774	631.225
Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en el Estado de Flujos de Efectivo	842.774	631.225

8.2. Otros activos financieros, corrientes

La composición de los Otros activos financieros, corrientes, al 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, es la siguiente:

Clases de activo	30/09/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Activos de cobertura	16.611	6.400
Depósitos a plazo en garantía	21.370	3.774
Instrumentos financieros de deuda emitidos en el exterior	2.981	36.789
Otros*	45.050	24.933
Total	86.012	71.896

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

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 30 de septiembre 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\$	2.007	EUR	1.989	18	Al vencimiento
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A - España	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.979	GBP	2.943	36	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.485	GBP	1.464	21	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	1.108	EUR	1.098	10	Al vencimiento
Subtotal flujos por ventas						85	
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Flujo de Proyecto Mulchén	US\$	310	GBP	306	4	Al vencimiento
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	Flujo de Proyecto Mulchén	US\$	367	GBP	361	6	Al vencimiento
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujo de Proyecto Mulchén	CLP	1.679	US\$	1.638	41	Al Vencimiento
Banco de Chile	Flujo de Proyecto Laja	CLP	2.472	US\$	2.436	36	Al Vencimiento
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A - España	Flujo de Proyecto Laja	EUR	403	US\$	402	1	Al Vencimiento
HSBC Bank - Chile	Flujo de Proyecto Laja	CLP	4.211	US\$	4.156	55	Al Vencimiento
HSBC Bank - Chile	Flujo de Proyecto Prensa de Lodos	CLP	1.412	US\$	1.404	8	Al Vencimiento
Subtotal flujos por proyectos						151	
Banco Itaú S.A. - Brasil	Flujos por cobertura de balance	BRL	48.108	US\$	47.934	174	Al vencimiento
Subtotal Flujos por cobertura de balance						174	
BNP Paribas - Francia	Obligaciones bancarias	US\$	2.692	US\$	2.375	317	Semestral
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Obligaciones bancarias	US\$	3.077	US\$	2.681	396	Semestral
Morgan Stanley & Co. International plc - Reino Unido	Obligaciones bancarias	US\$	3.860	US\$	2.798	1.062	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	UF	84.233	US\$	76.150	8.083	Semestral
Goldman Sachs International - Reino Unido	Obligaciones con el público	UF	46.033	US\$	44.552	1.481	Semestral
Scotiabank - Chile	Obligaciones con el público	UF	42.384	US\$	38.642	3.742	Semestral
Subtotal obligaciones bancarias y con el público						15.081	
BNP Paribas - Francia	Precio del petróleo	US\$	262	US\$	—	262	Al vencimiento
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	248	US\$	—	248	Al vencimiento
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Precio del petróleo	US\$	610	US\$	—	610	Al vencimiento
Subtotal precio del petróleo						1.120	
Total Otros activos financieros corrientes		249.940		233.329		16.611	

- 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	30/09/2025	31/12/2024
		MUS\$	MUS\$
Banco Itaú - Brasil	BRL	462	—
Banco Safra S.A. - Brasil	BRL	20.757	1.774
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	US\$	—	2.000
BBVA México S.A.	MXN	151	—
Total		21.370	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	30/09/2025	31/12/2024
		MUS\$	MUS\$
Costo amortizado			
Bono Bopreal Serie 2 (BCRA) - Banco Santander Argentina S.A.	US\$	2.981	36.789
Total		2.981	36.789

8.3. Otros activos financieros, no corrientes

La composición de los Otros activos financieros, no corrientes, al 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, es la siguiente:

Clases de activo	30/09/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Activos de cobertura	44.300	51.475
Depósitos a plazo en garantía	40.078	47.892
Otros	7.888	2.414
Total	92.266	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 30 de septiembre 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\$	MUS\$		
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	3.909	EUR	3.875	34	Al vencimiento
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A - España	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.469	GBP	1.450	19	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.464	GBP	1.443	21	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	1.492	EUR	1.480	12	Al vencimiento
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A - España	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	111	GBP	110	1	Al vencimiento
	Subtotal flujos por ventas					87	
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Obligaciones bancarias	US\$	17.472	US\$	17.141	331	Semestral
Banco Itaú S.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	US\$	17.744	BRL	2.878	14.866	Semestral
Banco BCI - Chile	Obligaciones con el público	UF	141.637	US\$	135.695	5.942	Semestral
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Obligaciones con el público	UF	15.410	US\$	12.699	2.711	Semestral
Goldman Sachs International - Reino Unido	Obligaciones con el público	UF	210.716	US\$	194.572	16.144	Semestral
Deutsche Bank Trust Co. Americas - Alemania	Obligaciones con el público	UF	111.522	US\$	108.920	2.602	Semestral
Banco de Chile	Obligaciones con el público	UF	48.580	US\$	48.569	11	Semestral
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Obligaciones con el público	UF	94.572	US\$	93.376	1.196	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					43.803	
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	179	US\$	—	179	Al vencimiento
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Precio del petróleo	US\$	231	US\$	—	231	Al vencimiento
	Subtotal precio del petróleo					410	
Total Otros activos financieros no corrientes			666.508		622.208	44.300	

- 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 cuarto trimestre de 2025 y el cuarto 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 30 de septiembre de 2025 se traspasó desde la Reserva de coberturas de flujo de efectivo a resultados una utilidad neta de MUS\$ 3.527 (pérdidas registradas en Costo de ventas por MUS\$ 900, Costos de distribución por MUS\$ 78, Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 1.106 y utilidades por Diferencias de Cambio por MUS\$ 3.399). Adicionalmente, durante el periodo se traspasó una pérdida desde la Reserva de coberturas de flujo de efectivo a Activos no corrientes por un monto de MUS\$ 1.052 correspondiente a Proyectos. Durante el periodo terminado al 30 de septiembre de 2025 se reconocieron MUS\$ 181 en ineficiencias por instrumentos de cobertura en los resultados respectivos.

Por las coberturas de flujos de efectivo liquidadas durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2024 se traspasó desde la Reserva de coberturas de flujo de efectivo a resultados una pérdida neta de MUS\$ 18.305 (utilidades registradas en Costo de ventas por MUS\$ 552, Costos de distribución por MUS\$ 53, Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 961 y perdidas por Diferencias de Cambio por MUS\$ 19.871). Adicionalmente, durante el periodo se traspasó una pérdida desde la Reserva de coberturas de flujo de efectivo a Activos no corrientes un monto de MUS\$ 9.275 atribuible a Plusvalía y MUS\$ 1.841 por Proyectos. Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2024 se reconocieron MUS\$ 652 en ineficiencias por instrumentos de cobertura en los resultados respectivos.

b) Depósitos a plazo en garantía, no corrientes

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

Entidades	Moneda	30/09/2025	31/12/2024
		MUS\$	MUS\$
Banco Itaú - Brasil	BRL	—	40.637
Banco Safra S.A. - Brasil	BRL	40.078	7.082
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	US\$	—	173
Total		40.078	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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2025			
Inversión en fondos mutuos	83.754	—	—
Activos de cobertura	—	60.911	—
Total activos financieros a valor razonable	83.754	60.911	—
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 30 de septiembre 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	30/09/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Corriente:		
Impuestos por recuperar	206.791	219.949
Seguros vigentes	8.417	32.419
Anticipos a proveedores	46.389	44.410
Pagos anticipados	11.358	2.549
Otros	8.528	7.035
Total Otros activos no financieros corrientes	281.483	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	44.623	44.690
Inversiones en otras sociedades	1.170	1.162
Garantías dadas a terceros	6.517	6.026
Anticipos por arriendo de predios (Usufructos)	2.376	2.831
Anticipos a proveedores	35.258	29.016
Otros	156	603
Total Otros activos no financieros no corrientes	208.493	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 30 de septiembre 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	30/09/2025		31/12/2024	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Cientes mercado nacional	195.508		210.658	
Menos: Deterioro de valor	(442)		(467)	
Cientes mercado nacional, neto	195.066	17,0	210.191	16,9
Cientes por exportaciones	398.767		589.697	
Menos: Deterioro de valor	(656)		(651)	
Cientes por exportaciones, neto	398.111	34,6	589.046	47,5
Cientes de subsidiarias extranjeras	506.183		371.878	
Menos: Deterioro de valor	(7.208)		(3.401)	
Cientes subsidiarias extranjeras, neto	498.975	43,4	368.477	29,7
Documentos mercado nacional y exportación	1.174	0,1	666	0,1
Documentos subsidiarias extranjeras	7.513	0,7	12.800	1,0
Cuentas corrientes con terceros	7.525	0,7	7.730	0,6
Reclamaciones al seguro	982	0,1	20.918	1,7
Cuentas corrientes con el personal	9.616	0,8	7.161	0,6
Reintegros de exportación	1.219	0,1	308	0,0
Otros	1.963	0,2	1.237	0,1
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.122.144	97,7	1.218.534	98,2
Cta. por cobrar Receita Federal - Brasil	7.917	0,7	—	0,0
Garantías por cobrar a Suzano Papel e Celulose S.A. - Brasil	—	0,0	1.948	0,2
Garantías por cobrar a Carta. - Brasil	15.927	1,4	11.584	0,9
Reintegros de exportación	567	0,0	1.083	0,1
Depósitos Judiciales	1.005	0,1	4.149	0,3
Otros	1.684	0,1	3.468	0,3
Total Otras cuentas por cobrar no corrientes	27.100	2,3	22.232	1,8
Total Cartera, Neto	1.149.244	100,0	1.240.766	100,0

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

Antigüedad	Valores netos		Valores brutos	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores vigentes	931.010	1.031.780	931.010	1.031.780
Hasta 30 días de vencidos	132.993	128.737	132.993	128.737
Entre 31 y 60 días de vencidos	22.042	29.302	22.042	29.302
Entre 61 y 90 días de vencidos	8.178	13.138	8.178	13.138
Entre 91 y 120 días de vencidos	5.048	3.856	5.194	3.856
Entre 121 y 150 días de vencidos	3.628	2.450	3.696	2.454
Entre 151 y 180 días de vencidos	3.677	1.447	3.683	1.447
Entre 181 y 210 días de vencidos	2.003	1.199	2.029	1.238
Entre 211 y 250 días de vencidos	3.173	1.174	3.206	1.232
Sobre 250 días de vencidos y cuentas con reclamaciones al seguro o en proceso judicial	10.392	5.451	18.419	9.869
Total cartera neto, corriente	1.122.144	1.218.534	1.130.450	1.223.053
Deudores vigentes	27.100	22.232	27.100	22.232
Total cartera neto, no corriente	27.100	22.232	27.100	22.232
Total Cartera, Neto	1.149.244	1.240.766	1.157.550	1.245.285

Al 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, no existen saldos relacionados con clientes repactados.

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

Monedas		30/09/2025	31/12/2024
		MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes:			
Dólar estadounidense	US\$	236.847	670.377
Peso chileno	CLP	374.589	182.522
Peso mexicano	MXN	130.944	78.767
Real brasileño	BRL	212.096	127.823
Peso argentino	ARS	59.904	63.529
Nuevo sol peruano	PEN	35.263	34.547
Euro	EUR	34.838	27.113
Peso colombiano	COP	21.148	14.720
Peso uruguayo	UYU	10.749	11.831
Libra esterlina	GBP	3.107	5.951
Unidad de fomento (1)	UF	97	136
Guaraní	PYG	2.562	1.218
Total cartera corriente, neto		1.122.144	1.218.534
Más: Deterioro de valor		8.306	4.519
Tota cartera corriente, bruto		1.130.450	1.223.053
Cuentas por cobrar no corrientes:			
Peso chileno	CLP	581	68
Unidad de fomento (1)	UF	113	—
Dólar estadounidense	US\$	157	2.300
Real brasileño	BRL	26.249	19.864
Total otras cuentas por cobrar, no corrientes, neto		27.100	22.232
Total otras cuentas por cobrar, no corrientes, bruto		27.100	22.232
Total cartera Bruto		1.157.550	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	30/09/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	4.519	6.622
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	3.942	—
Pérdida por deterioro	2.254	3.382
Reverso pérdida por deterioro	(2.289)	(3.940)
Deterioro utilizado	(445)	(808)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	325	(737)
Saldo final	8.306	4.519

En el periodo terminado el 30 de septiembre de 2025 se deterioró un monto ascendente a MUS\$ 2.254 (MUS\$ 3.382 al 31 de diciembre de 2024) que fue reconocido como gasto en el rubro Gastos de administración del Estado Consolidado de Resultados Integrales. El reverso de pérdidas por deterioro obedece al cambio en el riesgo de incobrabilidad de ciertos clientes. Normalmente, se dan de baja los importes cargados a la cuenta de deterioro de valor cuando no hay expectativas de recuperar más efectivo.

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

NOTA 11 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes y no corrientes, al 30 de septiembre 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
					30/09/2025	31/12/2024			
					MUS\$	MUS\$			
Activos corrientes:									
90.222.000-3	Empresas CMPC S. A.	Controladora	Chile	Préstamos	—	30.410	US\$	30/360 días	Monetaria
90.222.000-3	Empresas CMPC S. A.	Controladora	Chile	Reembolso de gastos	5.602	560	US\$	90 días	Monetaria
77.194.029-3	CMPC Ventures SpA.	Entidad con control común	Chile	Préstamos	5.523	9.066	US\$	30/360 días	Monetaria
77.320.354-7	Boxia, S.A. de C.V.	Entidad con control común	México	Préstamos	80	—	US\$	30/360 días	Monetaria
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Negocio Conjunto	Alemania	Venta de productos	1.161	4.762	US\$	90 días	Monetaria
		Negocio Conjunto	Alemania	Dividendos por cobrar	171	—	US\$	30/360 días	Monetaria
Extranjera	CMPC Forest Products NA LLC	Negocio Conjunto	EEUU	Venta de productos	—	33	US\$	90 días	Monetaria
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	615	38	US\$	120 días	Monetaria
90.209.000-2	Compañía Industrial El Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	295	482	CLP	30 días	Monetaria
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	40	215	CLP	30 días	Monetaria
78.600.780-1	Viña la Rosa S.A.	Control conjunto de la controladora	Chile	Venta de productos	18	11	CLP	30 días	Monetaria
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	20	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	—	3	CLP	30 días	Monetaria
97.080.000-K	Banco BICE	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	29	—	CLP	30 días	Monetaria
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	3	5	CLP	30 días	Monetaria
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de energía	57	9	CLP	30 días	Monetaria
80.397.900-6	Saint-Gobain Weber Chile S.A	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	624	762	CLP	30 días	Monetaria
70.024.300-1	Sociedad de Fomento Fabril F.G.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	2	—	CLP	30 días	Monetaria
76.919.070-8	Norvind S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	11	—	CLP	30 días	Monetaria
76.319.883-9	San Juan S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	61	—	CLP	30 días	Monetaria
Total cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes					14.338	46.444			
Activos no corrientes:									
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Negocio Conjunto	Alemania	Dividendos por cobrar	1.210	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	1.200	1.159	US\$	Más de 360 días	Monetaria
77.320.354-7	Boxia, S.A. de C.V.	Entidad con control común	México	Préstamos	2.280	—	US\$	Más de 360 días	Monetaria
Total cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes					20.880	10.113			

NOTA 12 - INVENTARIOS

La composición de los Inventarios, netos de estimación de obsolescencia, al 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, es la siguiente:

Clases de inventarios	30/09/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Productos terminados	720.399	684.866
Productos en proceso	115.671	107.575
Materias primas	322.531	370.254
Materiales y repuestos	398.984	323.774
Productos agrícolas y otros	50.224	50.637
Total	1.607.809	1.537.106

El costo de los inventarios reconocido como Costo de ventas en el periodo terminado al 30 de septiembre de 2025 asciende a MUS\$ 4.118.710 (MUS\$ 5.392.110 al 31 de diciembre de 2024).

Dentro del costo de venta al 30 de septiembre 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\$ 169.933 (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\$ 91.051 (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 30 de septiembre de 2025, los inventarios se redujeron en MUS\$ 11.845 (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	30/09/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	45.454	74.387
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	1.812	—
Obsolescencia del periodo	7.339	6.177
Obsolescencia utilizada	(3.198)	(6.664)
Reverso de obsolescencia	(4.087)	(28.762)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	(488)	316
Saldo final	46.832	45.454

En el periodo terminado al 30 de septiembre de 2025, los efectos de deterioro por Obsolescencia de inventarios ascendieron a MUS\$ 7.339 (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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, es la siguiente:

	30/09/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Activos biológicos, corrientes	358.195	350.258
Activos biológicos, no corrientes	3.362.035	3.251.415
Total	3.720.230	3.601.673

El movimiento de los Activos biológicos, corrientes y no corrientes, al 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, se detalla a continuación:

Conceptos	30/09/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Corriente:		
Valor de costo		
Saldo inicial al 1 de enero	132.469	132.917
Adiciones (consumos) mediante adquisiciones a terceros y nuevas plantaciones	10.382	6.215
Ventas de plantaciones forestales en pie y plantas*	(3.275)	(7.633)
Traspaso de plantaciones a Inventarios de madera (trozos)*	(86.137)	(111.083)
Traspaso de plantaciones desde (hacia) Activos biológicos no corrientes	80.177	112.058
Bajas por siniestros forestales*	(45)	(5)
Saldo final valor de costo	133.571	132.469
Ajuste a Valor razonable		
Saldo inicial al 1 de enero	217.789	207.381
Traspaso de plantaciones a Inventarios de madera (trozos)*	(152.422)	(238.718)
Traspaso de plantaciones desde Activos biológicos no corrientes	167.970	250.976
Ventas de plantaciones forestales en pie*	(8.715)	(1.798)
Bajas por siniestros forestales*	2	(52)
Saldo final ajuste a valor razonable	224.624	217.789
Total activos biológicos, corrientes	358.195	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	161.643	199.919
Ventas de plantaciones forestales en pie*	(1.052)	(2.572)
Traspaso de plantaciones desde (hacia) Activos biológicos corrientes	(80.177)	(112.058)
Bajas por siniestros forestales *	(6.754)	(1.455)
Saldo final valor de costo	1.699.413	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	77.173	129.459
Atribuibles a cambios de precios	139.416	188.593
Traspaso de plantaciones a Activos biológicos corrientes	(167.970)	(250.976)
Ventas de plantaciones forestales en pie*	(2.788)	(1.942)
Bajas por siniestros forestales*	(8.871)	(2.975)
Saldo final ajuste a valor razonable	1.662.622	1.625.662
Total activos biológicos, no corrientes	3.362.035	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 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 el valor del agotamiento de bosque ascendió a MUS\$ 270.057 y MUS\$ 368.233 respectivamente.

Al 30 de septiembre 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\$ 216.589 (MUS\$ 207.164 al 30 de septiembre de 2024 y MUS\$ 318.052 al 31 de diciembre de 2024).

13.1. Antecedentes generales

a) Patrimonio forestal

El patrimonio forestal de CMPC es 694 mil hectáreas (622 mil hectáreas plantadas y 72 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 30 de septiembre de 2025 alcanzó las 40 mil hectáreas (41 mil al 31 de diciembre de 2024), incluyendo la reforestación de bosques cosechados.

La Compañía al 30 de septiembre de 2025 mantiene contratos de usufructo, arriendos y aparcerías con terceros por MUS\$ 357.122 (MUS\$ 308.818 al 31 de diciembre de 2024), que comprenden 142 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 6,0% a 16,2%.

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

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

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

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

	30/09/2025		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	78.906	(78.298)	77.303	(76.779)
Costos directos	(33.734)	33.991	(33.772)	33.948
Rendimiento de las plantaciones forestales	42.741	(42.590)	42.402	(42.336)
Tasas de descuento	(257.640)	318.045	(219.216)	258.442

NOTA 14 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Los Activos por impuestos corrientes, al 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, se detallan a continuación:

Conceptos	30/09/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Créditos por recuperar del periodo, netos de impuestos a las ganancias	104.599	68.266
Impuestos a las ganancias por recuperar de ejercicios anteriores	51.113	41.392
Total	155.712	109.658

Los Pasivos por impuestos corrientes, al 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, se detallan a continuación:

Conceptos	30/09/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Impuestos a las ganancias por pagar del periodo, netos de créditos de primera categoría	11.125	27.414
Impuestos a las ganancias por pagar de ejercicios anteriores	14.338	13.419
Total	25.463	40.833

NOTA 15 - ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

15.1 Aserradero Loncoche y grupo de terrenos

Al 30 de septiembre de 2025, el Directorio de CMPC tomo la decisión de enajenar ciertos terrenos del Grupo. Adicionalmente al 30 de septiembre 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:

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

NOTA 16 - COMBINACIONES DE NEGOCIOS

16.1. Combinación de negocios segmento operativo Softys - Grupo Falcon

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

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

Producto de lo anterior CMPC ha consolidado las nuevas subsidiarias en el segmento operativo Softys, reconociendo además una Plusvalía por el mayor valor pagado. Desde su adquisición, 1 de abril de 2025 al 30 de septiembre de 2025, la adquirida contribuyó con Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 115.472 y una utilidad de MUS\$ 6.852 a los resultados de la Compañía. Si la adquisición hubiera ocurrido el 1 de enero de 2025, se estima que los Ingresos de actividades ordinarias consolidados habrían ascendido a MUS\$ 5.626.634 y la Ganancia consolidada para el periodo habría sido de MUS\$ 165.059.

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

Activos y pasivos identificables a la fecha de adquisición:

	Valor libro grupo adquirido	Ajuste a valor razonable	Valor razonable grupo adquirido
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalente al efectivo	19.002	—	19.002
Otros activos financieros, corrientes	297	—	297
Otros activos no financieros, corrientes	2.825	—	2.825
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	30.248	—	30.248
Inventarios corrientes	23.941	—	23.941
Activos por impuestos corrientes	1.759	—	1.759
Total Activos, corrientes	78.072	—	78.072
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	319	—	319
Cuentas por cobrar, no corrientes	558	—	558
Activos intangibles distintos de la plusvalía	11.749	—	11.749
Propiedades, planta y equipo	61.438	—	61.438
Activos por derecho de uso	10.806	—	10.806
Total Activos, no corrientes	84.870	—	84.870
Total de Activos	162.942	—	162.942
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	295	—	295
Pasivos por arrendamientos corrientes	3.101	—	3.101
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	53.360	—	53.360
Otras provisiones, corrientes	376	—	376
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	2.226	—	2.226
Otros pasivos no financieros, corrientes	4.714	—	4.714
Total Pasivos, corrientes	64.072	—	64.072
Pasivos no corrientes			
Pasivos por arrendamientos no corrientes	10.575	—	10.575
Otras provisiones, no corrientes	601	—	601
Pasivos por impuestos diferidos	6.154	—	6.154
Total Pasivos, no corrientes	17.330	—	17.330
Total de Pasivos	81.402	—	81.402
Total Activos netos identificables	81.540	—	81.540

Conforme a lo establecido en la IFRS 3, cualquier ajuste posterior realizado dentro del período de medición (hasta 12 meses desde la fecha de adquisición) relacionado con la estimación inicial del valor razonable de los activos y pasivos identificables deberá reconocerse de forma retroactiva contra la plusvalía. Asimismo, los efectos impositivos asociados a dichos ajustes (como impuestos diferidos) deberán corregirse de manera consistente. En consecuencia, la operación se encuentra bajo los lineamientos de dicha norma, considerando que se materializó el 1 de abril de 2025. Durante este periodo de medición, la entidad adquirente se encuentra evaluando y determinando el reconocimiento de activos y pasivos adicionales, en caso de obtenerse nueva información sobre hechos o circunstancias existentes a la fecha de adquisición.

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

El Grupo al 30 de septiembre de 2025 ha incurrido en gastos de adquisición de MUS\$ 7.972 en relación con honorarios legales externos, impuestos y costos de Due Diligence.

Determinación de la Plusvalía a la fecha de adquisición:

	MUS\$
Contraprestación Transferida*	130.164
(-) Activos netos identificables	81.540
Plusvalía	48.624
(+) Perdida por coberturas asociada a la compra (1)	1.710
Plusvalía	50.334

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

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

NOTA 17 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

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

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

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

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

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

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

Querencia Agroflorestal S.A. 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.

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 30 de septiembre de 2025							
96.657.900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Chile	CLP	29,010	451	1	—	131
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	CLP	25,283	59	—	—	15
Extranjera	CMPC Forest Products NA LLC	USA	US\$	50,000	3.112	424	212	1.556
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Alemania	EUR	55,000	3.875	2.400	1.320	2.131
Extranjera	CMPC Europe Management GmbH	Alemania	EUR	55,000	26	—	—	14
Extranjera	Rio Negro Propriedades Rurais e Participações S.A. (*)	Brasil	BRL	39,030	52.553	7.082	2.764	27.021
Extranjera	Querência Agroflorestal S.A. (*)	Brasil	BRL	48,910	18.451	9.345	4.571	12.091
Extranjera	Jaguarão Propriedades Rurais e Participações S.A. (*)	Brasil	BRL	36,780	12.815	2.758	1.015	5.150
	Total				91.342	22.010	9.882	48.109
	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 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

Activos y pasivos de asociadas y negocios conjuntos	30/09/2025		31/12/2024	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corrientes	20.974	8.263	15.556	8.247
No corrientes	91.846	13.215	87.676	27.044
Total	112.820	21.478	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		Trimestre	
	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	613.770	765.572	234.518	764.979
Otras partidas del estado de resultados	(591.760)	(762.133)	(223.807)	(761.542)
Ganancia (pérdida)	22.010	3.439	10.711	3.437

El movimiento al 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 del rubro Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación es el siguiente:

Conceptos	30/09/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero	38.429	696
Participación en resultados del periodo	9.882	2.523
Variaciones patrimoniales en asociadas y negocios conjuntos	(202)	35.210
Saldo final	48.109	38.429

NOTA 18 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

El detalle de saldos y los movimientos de las principales clases de Activos intangibles distintos de la plusvalía al 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, es el siguiente:

Conceptos	Derechos de agua	Derechos de emisión	Servidumbres de líneas eléctricas y otras	Software	Marcas comerciales	Relacionamiento con Clientes	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2025	3.107	1.992	5.350	17.071	157.878	88.319	273.717
Aumentos	—	—	—	9.604	—	—	9.604
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	—	—	—	203	11.546	—	11.749
Amortizaciones	—	—	—	(3.741)	(48)	(6.761)	(10.550)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	—	—	(4.871)	11.989	(37)	—	7.081
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	(1)	23	—	562	13.622	6.145	20.351
Saldo final al 30 de septiembre de 2025	3.106	2.015	479	35.688	182.961	87.703	311.952
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 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024

NOTA 19 - PLUSVALÍA

El saldo de la Plusvalía al 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, se compone de la siguiente forma:

Inversionista	Activo subyacente	Moneda origen	30/09/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Pulp SpA, Plantas Pacifico y Santa Fe 1	US\$	51.336	51.336
Softys S.A.	Plantas Sao Paulo, Softys Brasil Ltda.	US\$	22.852	22.852
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Unidad Guaíba, Brasil	US\$	8.452	8.452
Inversiones CMPC S.A.	Forsac SpA, Planta Chillán	US\$	5.854	5.854
CMPC Papeles S.A.	Envases Impresos SpA, Planta Quilicura	US\$	3.114	3.114
CMPC Papeles S.A.	Chilena de Moldeados SpA, Planta Puente Alto	US\$	2.644	2.644
Inversiones Protisa SpA	Softys Argentina S.A., Plantas Zárate, Naschel y Roca	US\$	597	597
Softys S.A.	Grupo ABS Internacional S.A. de C.V., Plantas México	US\$	468	468
Softys Perú S.A.C.	Papelera Panamericana S.A., Planta Arequipa	US\$	1.110	1.110
Softys Brasil Ltda.	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda., Planta Mallet	BRL	108.305	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	25.297	21.922
Softys Brasil Ltda.	Carta Fabril S.A., Plantas Goiás y Rio de Janeiro	BRL	67.289	54.230
Softys S.A.	Grupo P.I. Mabe, S.A. de C.V., Plantas México	US\$	31.261	31.261
CMPC Celulosa S.A.	Planta Powell Valley	US\$	19.950	19.950
Softys S.A.	Falcon Distribucao Armazenamento e Transporte S.A.	US\$	54.210	—
CMPC North America LLC	CMPC Forest Products NA LLC	US\$	2.000	2.000
Total			408.446	322.521

El movimiento de la plusvalía es el siguiente:

Plusvalía	30/09/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Saldo inicial	322.521	411.216
Aumento (disminución) por combinaciones de negocios (ver nota 16)(1)	(48.624)	(36.663)
Variación por diferencias de cambio de la moneda funcional	134.549	(52.032)
Saldo final	408.446	322.521

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

a) Prueba de deterioro del valor

Celulosa: Durante el 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 respectivos 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 20 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

La composición por clase de Propiedades, planta y equipo al 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, a valores neto y bruto, es la siguiente:

	30/09/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Propiedades, planta y equipo, Neto		
Construcción en curso	717.456	705.778
Terrenos	1.497.054	1.485.557
Edificios e instalaciones	1.774.807	1.738.316
Planta y equipo	4.003.096	3.989.372
Equipos de oficina	5.357	4.015
Enseres y accesorios	1.427	1.853
Equipos de transporte	8.651	9.646
Otras propiedades, planta y equipo	41.502	31.879
Total Propiedades, planta y equipo, Neto	8.049.350	7.966.416
Propiedades, planta y equipo, Bruto		
Construcción en curso	717.456	705.778
Terrenos	1.497.054	1.485.557
Edificios e instalaciones	3.221.461	3.102.541
Planta y equipo	9.381.690	8.954.972
Equipos de oficina	18.410	15.891
Enseres y accesorios	25.891	25.231
Equipos de transporte	25.791	26.668
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero	324	324
Otras propiedades, planta y equipo	157.256	136.482
Total Propiedades, planta y equipo, Bruto	15.045.333	14.453.444

La depreciación acumulada por clases de Propiedades, planta y equipo al 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 es la siguiente:

	30/09/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Depreciación Acumulada		
Edificios e instalaciones	1.446.654	1.364.225
Planta y equipo	5.378.594	4.965.600
Equipos de oficina	13.053	11.876
Enseres y accesorios	24.464	23.378
Equipos de transporte	17.140	17.022
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero	324	324
Otras propiedades, planta y equipo	115.754	104.603
Total Depreciación acumulada	6.995.983	6.487.028

El movimiento contable de Propiedades, planta y equipo, neto, al 30 de septiembre 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
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	1.431	505	20.639	37.422	349	87	8	—	996	61.437
Adiciones	297.302	476	934	61.323	228	(1)	265	—	1.673	362.200
Depreciación	—	—	(72.906)	(361.626)	(957)	(925)	(1.725)	—	(3.980)	(442.119)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en curso	(273.073)	—	63.906	199.868	1.044	237	111	—	11.752	3.845
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas	14.004	10.518	26.589	90.083	679	176	1.044	—	828	143.921
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	(27.986)	(2)	(2.671)	(13.346)	(1)	—	(698)	—	(1.646)	(46.350)
Saldo final al 30 de septiembre de 2025	717.456	1.497.054	1.774.807	4.003.096	5.357	1.427	8.651	—	41.502	8.049.350
Información adicional del periodo 2025										
Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción	225.851	476	741	51.296	193	(1)	225	—	1.379	280.160
Valor libro (bruto) de los bienes totalmente depreciados, en uso	—	—	349.668	1.557.463	7.056	21.191	8.300	—	87.779	2.031.457
Valor libro (bruto) de bienes retirados de uso y no clasificados como mantenidos para la venta (1)	—	2	29	23.514	7	57	3.877	—	98	27.584
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 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024.

La depreciación del periodo terminado al 30 de septiembre de 2025 y 2024, cargada a resultados es la siguiente:

Depreciación del periodo	Periodo		Trimestre	
	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Propiedades, planta y equipo	442.119	392.673	146.717	141.741
Activos por derecho de uso (ver nota 21.1)	41.242	38.243	12.756	13.066
Activos por derecho de uso capitalizados en Activos Biológicos	(3.857)	(2.259)	24	(426)
Ajuste por variación de stock (costo por absorción)	(5.796)	(15.319)	(4.670)	(4.098)
Total cargado a resultados	473.708	413.338	154.827	150.283

Costos por préstamos

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

Costos de desmantelamiento o restauración

Al 30 de septiembre 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\$ 521 por este concepto al 30 de septiembre de 2025 y MUS\$ 510 al 31 de diciembre de 2024.

Deterioro

Los resultados de la Compañía en el periodo terminado al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024.

NOTA 21 - ARRENDAMIENTOS

21.1. Derecho de uso de los activos – NIIF 16

La composición de los Arrendamientos por clase de activo al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, a valores neto y bruto, es la siguiente:

	30/09/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Derecho de uso del activo, Neto		
Terrenos	164.317	130.625
Edificios e instalaciones	91.965	111.034
Planta y equipo	43.612	33.744
Enseres y accesorios	1.325	1.134
Equipos de transporte	11.857	8.686
Total Derecho de uso del activo, Neto	313.076	285.223
Derecho de uso del activo, Bruto		
Terrenos	187.894	148.066
Edificios e instalaciones	172.677	171.750
Planta y equipo	123.865	136.130
Enseres y accesorios	2.338	2.822
Equipos de transporte	47.534	39.763
Total Derecho de uso del activo, Bruto	534.308	498.531

La depreciación acumulada de los Arrendamientos por clase de activo al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es la siguiente:

Depreciación Acumulada	30/09/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Terrenos	23.577	17.441
Edificios e instalaciones	80.712	60.716
Planta y equipo	80.253	102.386
Enseres y accesorios	1.013	1.688
Equipos de transporte	35.677	31.077
Total depreciación acumulada derecho de uso del activo (1)	221.232	213.308

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

El movimiento contable de los Arrendamientos al 30 de septiembre 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
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	—	9.981	—	—	825	10.806
Adiciones	2.519	15.704	49.514	807	8.331	76.875
Depreciación	(3.857)	(14.885)	(16.402)	(250)	(5.848)	(41.242)
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas	—	3.405	(19.724)	119	917	(15.283)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	35.030	(33.274)	(3.520)	(485)	(1.054)	(3.303)
Saldo final al 30 de septiembre de 2025	164.317	91.965	43.612	1.325	11.857	313.076
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 30 de septiembre de 2025, por estos arrendamientos Inversiones CMPC reconoció MUS\$ 37.385 por gastos de depreciación (MUS\$ 35.984 al 30 de septiembre de 2024) y MUS\$ 8.715 por costos financieros (MUS\$ 9.623 al 30 de septiembre de 2024).

21.2. Pasivos por arrendamientos

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

Los pagos realizados por Inversiones CMPC en el periodo terminado al 30 de septiembre de 2025 en relación con los contratos de arrendamiento de acuerdo con NIIF 16 ascienden a MUS\$ 67.570 (MUS\$64.304 al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es la siguiente:

Concepto	30/09/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Pasivos por arrendamientos corrientes	65.446	53.211
Pasivos por arrendamientos no corrientes	221.661	207.890
Total Pasivos por arrendamientos	287.107	261.101

El análisis de liquidación del Pasivo por arrendamientos corrientes y no corrientes registrado al 30 de septiembre 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\$	
Saldo al 30 de septiembre de 2025						
Pasivos por arrendamiento	16.968	78.262	127.575	101.129	107.413	431.347
Total	16.968	78.262	127.575	101.129	107.413	431.347
Saldo al 31 de diciembre de 2024						
Pasivos por arrendamiento	28.408	52.377	101.435	80.880	137.214	400.314
Total	28.408	52.377	101.435	80.880	137.214	400.314

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

NOTA 22 - IMPUESTOS DIFERIDOS

Los impuestos diferidos corresponden al monto de impuesto sobre las ganancias que la Compañía tendrá que pagar (pasivos) o recuperar (activos) en periodos futuros, relacionados con diferencias temporarias entre la base fiscal o tributaria y el importe contable en libros de ciertos activos y pasivos. El principal activo por impuestos diferidos corresponde al derecho de las empresas a utilizar a futuro las pérdidas tributarias acumuladas al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 se refieren a los siguientes conceptos:

Conceptos	30/09/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	235.822	204.849
Diferencias de cambio (1)	11.693	56.827
Provisiones	148.177	159.447
Coberturas de pasivos	(5.038)	1.236
Otros pasivos	6.885	7.756
Arrendamientos (Derecho de uso)	(9.629)	(8.870)
Propiedades, planta y equipo	(1.115.553)	(1.239.390)
Activos biológicos	(638.659)	(662.145)
Otros activos	(97.196)	(85.044)
Inventarios	(15.134)	(24.592)
Ingresos devengados de fuente extranjera	(33.536)	(18.584)
Saldo neto por impuestos diferidos	(1.512.168)	(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 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, es la siguiente:

	30/09/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Activos por impuestos diferidos	140.504	113.689
Pasivos por impuestos diferidos	(1.652.672)	(1.722.199)
Saldo neto por impuestos diferidos	(1.512.168)	(1.608.510)

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
		30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	30/09/2025
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Softys Brasil Ltda.	Brasil	43.427	37.300	—	6.127
Softys Colombia S.A.	Colombia	4.232	6.410	(305)	792
Envases Impresos Cordillera SpA	Chile	2.854	12.386	(9.578)	49
Forestal Mininco SpA	Chile	67.285	67.632	(347)	—
Softys Gachancipá S.A.	Colombia	5.474	3.745	(1.424)	488
Forsac México S.A. de C.V.	México	8.942	7.783	1.159	—
Inmobiliaria y Constructora San Roque SpA	Chile	4.559	4.173	386	—
Inversiones CMPC S.A.	Chile	47.960	29.467	14.767	3.725
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	57	70	5	(18)
CMPC Celulosa S.A.	Chile	15.442	11.937	3.503	—
CMPC Papeles S.A.	Chile	4.370	6.258	(1.888)	—
Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	México	3.531	4.706	(1.189)	14.000
Naschel S.A.	Argentina	14	22	(4)	(4)
Forsac SpA	Chile	3.048	2.487	561	—
CMPC Iguaçu Embalagens Ltda.	Brasil	12.605	5.974	6.631	—
Forsac Perú S.A.	Perú	—	23	(23)	—
Chilena de Moldeados SpA	Chile	781	2.353	(1.572)	—
Niuform SpA	Chile	2.122	1.144	978	—
Softys S.A.	Chile	7.682	—	9.806	(2.124)
Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones SpA	Chile	1.437	850	587	—
Prime Investments S.A.	Paraguay	—	129	(129)	—
Total		235.822	204.849	21.924	9.049

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

El movimiento de los impuestos diferidos al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, es el siguiente:

Cambios en impuestos diferidos	30/09/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Impuestos diferidos, saldo inicial al 1 de enero	(1.608.510)	(1.503.270)
Pérdidas tributarias	30.973	17.606
Diferencias de cambio	(45.134)	28.152
Provisiones	(11.270)	(4.671)
Coberturas de pasivos	(6.274)	1.406
Otros pasivos	(871)	(3.094)
Arrendamientos (Derecho de uso)	(759)	(11.768)
Propiedades, planta y equipo	123.837	(48.621)
Activos biológicos	23.486	(64.663)
Otros activos	(12.152)	(9.196)
Inventarios	9.458	(6.726)
Ingresos devengados de fuente extranjera	(14.952)	(3.665)
Saldo final	(1.512.168)	(1.608.510)

Las diferencias temporarias que generaron los impuestos diferidos al 30 de septiembre de 2025 y sus efectos en resultados fueron:

Tipo de diferencia temporaria	Impuestos diferidos reconocidos con efecto en resultado			Impuestos diferidos reconocidos sin efecto en resultado (*)	
	Aumento (disminución) Activos	(Aumento) disminución Pasivos	Ingreso (Gasto) por impuestos diferidos	Aumento (disminución) Activos	(Aumento) disminución Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	21.924	—	21.924	9.049	—
Diferencias de cambio	(46.413)	—	(46.413)	1.279	—
Provisiones	(8.205)	—	(8.205)	(3.065)	—
Coberturas de pasivos	(6.274)	—	(6.274)	—	—
Otros pasivos	(1.265)	—	(1.265)	394	—
Arrendamientos (Derecho de uso)	—	(917)	(917)	—	158
Propiedades, planta y equipo	—	118.826	118.826	—	5.011
Activos biológicos	—	23.486	23.486	—	—
Otros activos	—	(4.954)	(4.954)	—	(7.198)
Inventarios	—	9.496	9.496	—	(38)
Ingresos devengados de fuente extranjera	—	(14.952)	(14.952)	—	—
Total	(40.233)	130.985	90.752	7.657	(2.067)

(*) La variación del impuesto diferido neto sin efecto en resultado de MUS\$ 5.590 (aumento de activos por impuestos diferidos por MUS\$ 7.657 y aumento de pasivos por impuestos diferidos por MUS\$ 2.067) se origina principalmente por Pérdidas tributarias, Provisiones, y Otros activos. Además de lo anterior, se reconoce un efecto de diferencia de cambio al traspasar los saldos expresados en monedas funcionales distintas al dólar estadounidense.

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

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

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

22.1. Activo por impuestos diferidos no reconocidos

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

	30/09/2025		31/12/2024	
	Importe bruto	Efecto fiscal	Importe bruto	Efecto fiscal
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pérdidas fiscales				
CMPC Riograndense Ltda.	48	16	63	22
Forestal Bosques del Plata S.A.	14.135	3.533	13.809	3.452
Softys Brasil Ltda	140.678	47.830	85.970	29.230
Softys Colombia S.A.	—	—	2.300	805
Softys Gachancipá S.A.	10.017	2.003	7.085	1.417
Softys Ecuador S.A.	309	77	—	—
Forsac México S.A. de C.V.	2.010	603	4.430	1.329
Active Industria de Cosméticos S.A.	32.780	11.145	—	—
Falcon Distribuicao, Armazenamento e Transportes S.A.	229.523	78.038	—	—
Prime Investments S.A.	1.614	161	—	—
Fabi Bolsas Industriales S.A.	6.941	1.735	1.142	285
Softys Argentina	77.098	26.984	50.420	17.647
Papelera Panamericana S.A.	2.137	631	1.961	—
Total	517.290	172.756	167.180	54.187

NOTA 23 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Los otros pasivos financieros al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

Conceptos	30/09/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Préstamos que devengan intereses - corriente	562.266	579.658
Pasivos de cobertura - corriente	10.372	25.523
Subtotal Otros pasivos financieros corrientes	572.638	605.181
Préstamos que devengan intereses - no corriente	5.442.709	4.951.762
Pasivos de cobertura - no corriente	23.631	57.389
Subtotal Otros pasivos financieros no corrientes	5.466.340	5.009.151
Total	6.038.978	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 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024.

23.1. Composición del saldo y vencimientos

a) Préstamos que devengan intereses - corriente y no corriente

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

- Saldo al 30 de septiembre de 2025

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 bancarias:																
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Banco Santander - España (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia (*)	11.721	—	—	—	—	—	—	—	11.721	Semestral	3,70%	11.531	3,70%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP	Banco Santander - Chile	8	—	—	—	—	—	—	—	8	Al vencimiento	6,72%	8	TIC+1,5%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Nordea Bank AB (publ) (Agencia Finnish Export Credit Ltd.) - Finlandia (*)	11.007	—	—	—	—	—	—	—	11.007	Semestral	3,61%	11.000	2,41%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Export Development Canada (*) (**)	—	—	202.769	—	—	—	—	—	202.769	Al vencimiento	6,63%	200.000	SOFR + 1,075%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Export Development Canada (*) (**)	—	—	200.436	—	—	—	—	—	200.436	Al vencimiento	6,73%	200.000	SOFR + 1,025%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Export Development Canada (*) (**)	—	—	5.733	—	—	—	—	297.894	303.627	Al vencimiento	7,10%	300.000	SOFR + 1,715%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Citibank N.A. London Branch (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia (*)	—	—	15.859	15.402	15.402	15.403	15.403	53.908	131.377	Semestral	2,47%	130.920	2,06%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco Itaú Crédito Rural (*)	—	—	—	79.282	—	—	—	—	79.282	Al vencimiento	14,10%	75.208	14,10%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco Itaú Crédito Rural (*) (**)	—	—	—	146.672	—	—	—	—	146.672	Al vencimiento	14,10%	139.134	14,10%
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	BRL	Banco do Brasil BBA S.A. - Brasil (*)	3	5	21	12	—	—	—	—	41	Mensual	11,01%	40	10,55%
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	US\$	Banco Itaú - Brasil (*) (**)	—	—	50.202	—	—	—	—	—	50.202	Al vencimiento	6,23%	49.415	6,23%
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	EUR	Landesbank Baden-Württemberg - Brasil (*)	—	269	261	522	—	—	—	—	1.052	Semestral	1,50%	1.047	Euribor + 1,5%
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	BRL	Banco Santander - Brasil (*)	—	—	734	28.203	—	—	—	—	28.937	Al vencimiento	14,79%	28.203	14,79%
Extranjera	Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	MXN	BBVA Bancomer SA. -México	10.803	—	—	—	—	—	—	—	10.803	Al vencimiento	8,95%	10.803	TIIE + 0,99%
Extranjera	Productos Internacionales Mabe, S.A. de C.V.	MXN	HSBC. -México	6.515	—	—	—	—	—	—	—	6.515	Al vencimiento	8,60%	6.515	TIIEF28+0,80
Extranjera	Softys Argentina S.A.	ARS	Banco Macro. -Argentina	102	—	—	—	—	—	—	—	102	Al vencimiento	49,00%	102	49,00%
Total Obligaciones bancarias				40.159	274	476.015	270.093	15.402	15.403	15.403	351.802	1.184.551				

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

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

(Continuación)

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Préstamos que devengan intereses (MUS\$)								Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal
				Hasta un mes	Más de un mes hasta tres meses	Más de tres meses hasta un año	Más de un año hasta dos años	Más de dos años hasta tres años	Más de tres años hasta cuatro años	Más de cuatro años hasta cinco años	Más de cinco años					
Obligaciones con el público:																
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A (*)	—	8.252	—	—	—	—	—	494.482	502.734	Al vencimiento	6,29%	500.000	6,13%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A (*)	10.693	—	—	498.585	—	—	—	—	509.278	Al vencimiento	4,56%	500.000	4,38%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A (*)	—	—	4.117	—	—	—	—	496.673	500.790	Al vencimiento	4,00%	500.000	3,85%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A (*)	7.250	—	—	—	—	—	—	494.243	501.493	Al vencimiento	3,21%	500.000	3,00%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A (*)	—	—	2.892	—	—	—	—	493.054	495.946	Al vencimiento	6,27%	500.000	6,13%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A (*)	—	2.345	—	—	—	—	—	590.753	593.098	Al vencimiento	6,70%	600.000	6,70%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	MXN	Bono - CMPC 23L (***)	—	2.439	—	—	—	—	—	86.094	88.533	Al vencimiento	10,74%	87.039	10,62%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	MXN	Bono - CMPC 25V (*) (**)(***)	394	—	—	—	134.389	—	—	—	134.783	Al vencimiento	8,65%	135.999	TIIEF + 0,95%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie F, Reg. 570 CMF (*) (**)	—	—	204	—	—	—	—	284.385	284.589	Al vencimiento	4,47%	287.201	4,30%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie G, Reg. 733 CMF (*) (**)	3.143	—	—	—	—	—	—	200.972	204.115	Al vencimiento	3,61%	205.144	3,50%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie M, Reg. 733 CMF (*) (**)	—	—	1.085	—	202.497	—	—	—	203.582	Al vencimiento	2,61%	205.144	2,20%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie O, Reg. 928 CMF (*) (**)	—	574	—	—	—	—	103.691	—	104.265	Al vencimiento	1,37%	102.572	1,69%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie Q, Reg. 928 CMF (*) (**)	—	—	427	—	—	—	—	286.338	286.765	Al vencimiento	3,58%	287.201	3,57%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie R , Reg. 928 CMF (*) (**)	—	2.003	—	—	—	—	—	408.450	410.453	Al vencimiento	4,19%	410.287	4,25%
Total Obligaciones con el público				21.480	15.613	8.725	498.585	336.886	103.691	781.058	3.054.386	4.820.424				
Total préstamos que devengan intereses				61.639	15.887	484.740	768.678	352.288	119.094	796.461	3.406.188	6.004.975				

(*) 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

- Saldo al 31 de diciembre de 2024

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Préstamos que devengan intereses (MUS\$)								Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal
				Hasta un mes	Más de un mes hasta tres meses	Más de tres meses hasta un año	Más de un año hasta dos años	Más de dos años hasta tres años	Más de tres años hasta cuatro años	Más de cuatro años hasta cinco años	Más de cinco años					
Obligaciones bancarias:																
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Banco Santander - España (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia (*)	—	—	3.961	3.864	3.864	1.872	—	—	13.561	Semestral	3,70%	13.463	3,70%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Scotiabank - Chile (*) (**)	—	—	5.283	497.840	—	—	—	—	503.123	Al vencimiento	5,49%	500.000	SOFR + 1,075%
Extranjera	Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	US\$	Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia (*)	5.928	—	6.047	—	—	—	—	—	11.975	Semestral	4,07%	11.943	2,35%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Nordea Bank AB (publ) (Agencia Finnish Export Credit Ltd.) - Finlandia (*)	—	—	21.818	—	—	—	—	—	21.818	Semestral	3,61%	22.000	2,41%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Export Development Canada (*) (**)	—	—	35	199.463	—	—	—	—	199.498	Al vencimiento	6,63%	200.000	SOFR + 1,075%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Export Development Canada (*) (**)	—	—	3.696	199.557	—	—	—	—	203.253	Al vencimiento	6,73%	200.000	SOFR + 1,025%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Export Development Canada (*) (**)	—	—	914	—	—	—	—	298.012	298.926	Al vencimiento	7,10%	300.000	SOFR + 1,74%
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	Al vencimiento	11,21%	24.224	11,21%
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	BRL	MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos (*)	—	—	9	49.415	—	—	—	—	49.424	Al vencimiento	6,23%	49.415	6,23%
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	BRL	Banco Santander - Brasil (*)	55	54	—	—	—	—	—	—	109	Mensual	6,69%	108	6,69%
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	EUR	Landesbank Baden-Württemberg - Brasil (*)	—	—	463	463	231	—	—	—	1.157	Semestral	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

(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 a valor razonable				37.382	308.162	234.114	966.018	517.359	207.373	113.289	3.147.723	5.531.420				

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

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

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

b) Pasivos de cobertura

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

- Saldo 30 de septiembre 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\$	34.366	EUR	37.116	2.750	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	8.763	GBP	9.179	416	Al vencimiento
Banco BCI - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.880	EUR	2.006	126	Al vencimiento
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.540	GBP	1.601	61	Al vencimiento
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	612	GBP	658	46	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.231	GBP	2.283	52	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	21.074	EUR	22.647	1.573	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	365	GBP	380	15	Al vencimiento
Banco BCI - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	811	EUR	865	54	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	327	GBP	342	15	Al vencimiento
	Subtotal flujos por ventas					5.108	
Banco BCI - Chile	Flujos por proyecto Laja	CLP	1.311	US\$	1.321	10	Al vencimiento
BancoEstado - Chile	Flujos por proyecto Laja	CLP	785	US\$	796	11	Al vencimiento
HSBC Bank - Chile	Flujos por proyecto Laja	CLP	3.333	US\$	3.371	38	Al vencimiento
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Chile	Flujos por proyecto Prensa de lodos	CLP	1.885	US\$	1.911	26	Al vencimiento
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por proyecto Prensa de lodos	CLP	1.116	US\$	1.130	14	Al vencimiento
	Subtotal flujos por proyectos					99	
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por cobertura de balance	CLP	10.800	US\$	10.818	18	Al vencimiento
	Subtotal Flujos por cobertura de balance					18	
Goldman Sachs International - Reino Unido	Liquidaciones de Petróleos	US\$	—	US\$	200	200	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Liquidaciones de Petróleos	US\$	—	US\$	93	93	Al vencimiento
	Subtotal Liquidaciones de petróleo					293	

(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\$	1.116	1.116	Al vencimiento
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Precio del petróleo	US\$	—	US\$	906	906	Al vencimiento
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	—	US\$	307	307	Al vencimiento
Goldman Sachs International - Reino Unido	Precio del petróleo	US\$	—	US\$	1.155	1.155	Al vencimiento
	Subtotal precio del petróleo					3.484	
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Obligaciones bancarias	US\$	1.930	US\$	1.937	7	Semestral
Banco Itaú S.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	US\$	50.202	BRL	51.472	1.270	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					1.277	
Banco Itau-Brasil	Precio de materia prima	US\$	253	BRL	297	44	Mensual
Banco Santander - Brasil	Precio de materia prima	US\$	276	BRL	325	49	Mensual
	Subtotal precio de materia prima					93	
Total pasivos corrientes			143.860		154.232	10.372	
Pasivos no corrientes:							
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	7.228	EUR	7.483	255	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	3.078	EUR	3.148	70	Al vencimiento
	Subtotal flujos por ventas					325	
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Precio del petróleo	US\$	—	US\$	179	179	Al vencimiento
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	—	US\$	220	220	Al vencimiento
	Subtotal precio del petróleo					399	
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	UF	93.716	US\$	94.692	976	Semestral
Banco BCI - Chile	Obligaciones con el público	UF	228.867	US\$	240.161	11.294	Semestral
BBVA España S.A.	Obligaciones con el público	MXN	1.142	MXN	2.629	1.487	Semestral
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Obligaciones con el público	UF	75.828	US\$	76.934	1.106	Semestral
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Obligaciones con el público	UF	212.291	US\$	217.444	5.153	Semestral
Banco de Chile	Obligaciones con el público	UF	94.808	US\$	95.587	779	Semestral
Scotiabank - Chile	Obligaciones con el público	UF	153.348	US\$	154.842	1.494	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones bancarias	US\$	17.472	US\$	17.794	322	Semestral
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Obligaciones bancarias	US\$	17.472	US\$	17.768	296	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					22.907	
Total pasivos no corrientes			905.250		928.881	23.631	

- 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	

(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\$ 57.477 al 30 de septiembre de 2025 (MUS\$ 54.651 al 31 de diciembre de 2024).

23.2. Información adicional sobre los principales pasivos financieros

a) Obligaciones bancarias

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

(1) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con 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 30 de septiembre de 2025 la tasa efectiva es del 3,61% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 11,00 millones.

(2) 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 30 de septiembre de 2025 las obligaciones por esta operación ascienden a US\$ 11,53 millones.

(3) 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 30 de septiembre de 2025 la tasa efectiva es del 6,63% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 200,00 millones.

(4) 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 30 de septiembre 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 pasivos financieros corrientes.

(5) 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 30 de septiembre de 2025 se han recibido US\$ 155,00 millones, con una tasa efectiva del 2,47% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 130,92 millones.

(6) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Export Development Canada (EDC): El 15 de marzo de 2023 suscribió un crédito para el desarrollo de las actividades de CMPC, de US\$ 200,00 millones, a una tasa promedio de SOFR + 1,025% anual con amortización de capital al final del período del contrato a contar de marzo de 2023 hasta marzo de 2026. Al 30 de septiembre de 2025 la tasa efectiva es del 6,73% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 200,00 millones.

(7) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Export Development Canada (EDC): El 15 de diciembre de 2023 suscribió un crédito para el desarrollo de las actividades de CMPC, de US\$ 300,00 millones, a una tasa promedio de SOFR + 1,715% anual con amortización de capital al final del período del contrato a contar de diciembre de 2023 hasta diciembre de 2030. Al 30 de septiembre de 2025 la tasa efectiva es del 7,1% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 300,00 millones.

(8) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Itaú Unibanco S/A: El 07 de mayo de 2025 suscribió un crédito para el desarrollo de las actividades de CMPC, de BRL 400,00 millones, a una tasa promedio de 14,10% anual con amortización de capital al final del período del contrato a contar de mayo de 2025 hasta mayo de 2027. Al 30 de septiembre de 2025 la tasa efectiva es del 14,10% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 75,21 millones.

(9) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Itaú Unibanco S/A: El 07 de mayo de 2025 suscribió un crédito para el desarrollo de las actividades de CMPC, de BRL 740,00 millones, a una tasa promedio de 14,10% anual con amortización de capital al final del período del contrato a contar de mayo de 2025 hasta mayo de 2027. Al 30 de septiembre de 2025 la tasa efectiva es del 14,10% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 139,13 millones.

(10) Softys Brasil Ltda. con Banco Santander - Brasil: El 25 julio de 2025 suscribió un crédito por BRL 150,00 millones a una tasa de interés de 14,79%, con pago de intereses semestral y amortización de capital al vencimiento el 26 de julio de 2027. Al 30 de septiembre de 2025 la tasa efectiva es del 14,79% anual y el saldo de capital adeudado alcanza US\$ 28,20 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 nivel de endeudamiento máximo. Al 30 de septiembre 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\$ 287,20 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 4,30% anual compuesta. Además, este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 4,47%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono.

Inversiones CMPC S.A. suscribió contratos cross currency swap con bancos locales y extranjeros cuyo valor razonable se presenta en Otros activos financieros corrientes, Otros activos financieros no corrientes 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 5,00 millones de UF equivalentes a US\$ 205,14 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 corrientes, y Otros activos financieros no corrientes.

(3) Con fecha 4 de abril de 2017 Inversiones CMPC S.A. emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500,00 millones, cuya emisión se acogió a la Regla 144A Regulación S de la United States Securities Act. de 1933. El plazo del bono es de 10 años. El bono pagará una tasa de interés nominal de 4,38% y la tasa efectiva de colocación es de 4,56% anual, con un spread sobre el bono del tesoro a 10 años de 2,00%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Inc., JP Morgan Securities LLC, Santander Investment Securities Inc.

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

(4) Con fecha 3 de julio de 2018 Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "M" inscrito en el Registro de Valores de la CMF con el N° 733 por un monto ascendente a 5,00 millones de UF equivalentes a US\$ 205,14 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.

(5) Con fecha 4 de julio de 2019 Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "O" inscrito en el Registro de Valores de la CMF con el N° 928 por un monto ascendente a 2,50 millones de UF equivalentes a US\$ 102,57 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.

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

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

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

(8) Con fecha 15 de septiembre de 2022 Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "Q" inscrito en el Registro de Valores de la CMF con el N° 928 por un monto ascendente a 7 millones de UF equivalentes a US\$ 287,20 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 3,57% anual compuesta y con pago total de capital al vencimiento el 15 de septiembre de 2042. Además, este bono fue colocado con tasa efectiva de colocación de 3,58% anual en UF.

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

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

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

(10) Con fecha 28 de junio de 2023 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. emitió y colocó un Bono en México, por un monto de MXN 1.600,00 millones equivalentes a US\$ 87,04 millones. El plazo del bono es de 9 años. El bono pagará una tasa de interés nominal de 10,62% y la tasa efectiva de colocación es de 10,74% anual. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores Casa de

Bolsa BBVA México S.A. de C.V. Casa de Bolsa Santander S.A. de C.V. y Scotia Inverlat Casa de Bolsa S.A.de C.V.

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

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

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

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

(13) Con fecha 29 de agosto de 2025 Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "R" Híbrido, inscrito en el Registro de Valores de la CMF bajo el N° 1.229, por un monto ascendente a 10 millones de UF equivalentes a US\$ 410,29 millones. El instrumento contempla el pago de intereses en forma semestral, a una tasa de interés anual compuesta del 4,25%, con el pago total de capital al vencimiento, fijado para el 18 de noviembre de 2057. Adicionalmente, este bono se colocó con una tasa efectiva 4,19% anual en UF. Por su naturaleza híbrida, el bono presenta la característica de ser subordinado a la deuda senior de CMPC, otorgando la facultad a la empresa de diferir el pago de intereses a su discreción y estableciendo un período de no amortización anticipada antes del año 7.

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

Algunas de las obligaciones descritas anteriormente contemplan el cumplimiento de algunos índices financieros (covenants) calculados sobre los Estados Financieros Consolidados Intermedios de la matriz, Empresas CMPCy subsidiarias, que al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 se cumplen y que se refieren a mantener un nivel de endeudamiento máximo.

c) Efecto neto de derivados tomados en Chile

(1) Con fecha 23 de mayo de 2016 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Santander - Chile que redenominó 1,00 millón de UF del Bono serie "G" registro N° 733 emitido por 5,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 37,40 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en UF y de 4,37% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de septiembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(2) Con fecha 31 de mayo de 2016 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Santander - Chile que redenominó 1,00 millón de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 37,67 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 4,99% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de septiembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(3) Con fecha 13 de junio de 2016 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con Scotiabank - Chile que redenominó 0,50 millones UF del Bono serie "G" registro N° 733 emitido por 5,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 18,94 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en UF y de 4,20% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de septiembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(4) Con fecha 14 de junio de 2016 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con Scotiabank - Chile que redenominó 0,50 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 30 de septiembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(5) Con fecha 27 de junio de 2019 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con Scotiabank - Chile que redenominó 2,50 millones de UF del Bono serie "O" registro N° 928 emitido por 2,50 millones de UF a un pasivo por US\$ 102,57 millones con una tasa de interés fija de 1,69% para el derecho en UF y de 3,97% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de septiembre 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 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 19,61 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 5,50% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de septiembre 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 5,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 9,87 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en UF y de 4,62% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de septiembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(8) Con fecha 23 de marzo de 2023 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco BCI - Chile que redenominó 1,00 millón de UF del Bono serie "Q" registro N° 928 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 44,20 millones con una tasa de interés fija de 3,57% para el derecho en UF y de 5,76% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de septiembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(9) Con fecha 23 de marzo de 2023 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco BCI - Chile que redenominó 1,00 millón de UF del Bono serie "Q" registro N° 928 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 44,20 millones con una tasa de interés fija de 3,57% para el derecho en UF y de 5,75% para la obligación en dólares, Al 30 de septiembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(10) Con fecha 12 de mayo de 2024 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco BCI - Chile que redenominó 1,00 millón de UF del Bono serie "Q" registro N° 928 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 45,76 millones con una tasa de interés fija de 3,57% para el derecho en UF y de 5,36% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de septiembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

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

(12) Con fecha 15 de septiembre de 2024 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Itaú Corpbanca que redenominó 1,00 millón de UF del Bono serie "Q" registro N° 928 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 41,32 millones con una tasa de interés fija de 3,57% para el derecho en UF y de 5,18% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de septiembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(13) Con fecha 29 de agosto de 2025 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco crédito e inversiones que redenominó 1,00 millones de UF del Bono serie "R" registro N° 1229 emitido por 10,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 40,87 millones con una tasa de interés fija de 4,20% para el derecho en UF y de 6,36% para la obligación en dólares, respectivamente Al 30 de septiembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(14) Con fecha 03 de septiembre de 2025 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Scotiabank que redenominó 1,00 millones de UF del Bono serie “R” registro N° 1229 emitido por 10,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 40,67 millones con una tasa de interés fija de 4,20% para el derecho en UF y de 6,39% para la obligación en dólares, respectivamente Al 30 de septiembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(15) Con fecha 04 de septiembre de 2025 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco de Chile que redenominó 1,00 millones de UF del Bono serie “R” registro N° 1229 emitido por 10,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 40,67 millones con una tasa de interés fija de 4,20% para el derecho en UF y de 6,39% para la obligación en dólares, respectivamente Al 30 de septiembre 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 05 de septiembre de 2025 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco de Chile que redenominó 1,00 millones de UF del Bono serie “R” registro N° 1229 emitido por 10,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 40,91 millones con una tasa de interés fija de 4,20% para el derecho en UF y de 6,37% para la obligación en dólares, respectivamente Al 30 de septiembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(17) Con fecha 08 de septiembre de 2025 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Crédito e Inversiones que redenominó 1,00 millones de UF del Bono serie “R” registro N° 1229 emitido por 10,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 40,82 millones con una tasa de interés fija de 4,18% para el derecho en UF y de 6,22% para la obligación en dólares, respectivamente Al 30 de septiembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(18) Con fecha 09 de septiembre de 2025 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Itaú Corpbanca que redenominó 1,00 millones de UF del Bono serie “R” registro N° 1229 emitido por 10,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 40,89 millones con una tasa de interés fija de 4,18% para el derecho en UF y de 6,23% para la obligación en dólares, respectivamente Al 30 de septiembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(19) Con fecha 15 de septiembre de 2025 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Santander Chile que redenominó 1,00 millones de UF del Bono serie “R” registro N° 1229 emitido por 10,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 41,51 millones con una tasa de interés fija de 4,18% para el derecho en UF y de 6,17% para la obligación en dólares, respectivamente Al 30 de septiembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(20) Con fecha 15 de septiembre de 2025 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Santander Chile que redenominó 1,00 millones de UF del Bono serie “R” registro N° 1229 emitido por 10,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 41,51 millones con una tasa de interés fija de 4,18% para el derecho en UF y de 6,16% para la obligación en dólares, respectivamente Al 30 de septiembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(21) Con fecha 16 de septiembre de 2025 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco de Chile que redenominó 1,00 millones de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 41,58 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 6,29% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de septiembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

d) Efecto neto de derivados tomados en el exterior

(1) Con fecha 12 de julio de 2018 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra que redenominó 5,00 millones de UF del Bono serie "M" registro N° 733 emitido por 5,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 209,44 millones con una tasa de interés fija de 2,19% para el derecho en UF y de 4,33% para la obligación en dólares, respectivamente. Con fecha 07 de agosto 2020 se acordó modificar la tasa para la obligación en dólares a 4,36% con vigencia a partir del 03 de julio de 2020 hasta el 03 de julio de 2028. Al 30 de septiembre 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 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 23,72 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 6,99% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de septiembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(3) Con fecha 4 de marzo de 2021 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Goldman Sachs International - Reino Unido que redenominó 0,50 millón de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 20,14 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 6,89% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de septiembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(4) Con fecha 7 de julio de 2021 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Goldman Sachs International - Reino Unido que redenominó 0,50 millón de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 19,77 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 5,03% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de septiembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(5) Con fecha 28 de octubre de 2021 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Goldman Sachs International - Reino Unido que redenominó 0,40 millón de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 14,37 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 3,64% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de septiembre 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 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 13,84 millones con una tasa de

interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 3,77% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de septiembre 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 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 10,48 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en UF y de 4,80% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de septiembre 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 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 11,81 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 5,12% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de septiembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(9) Con fecha 27 de octubre de 2022 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un Swap UF-CLP con el Banco Goldman Sachs que redenominó 1,00 millón de UF del Bono serie "Q" registro N° 928 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por 34.560.370.000 pesos con una tasa de interés de UF+3,57% para el derecho en UF y de CLP+7,75% para la obligación en pesos, respectivamente. Con fecha 15 de marzo 2024 se modificó la estructura de cobertura a UF/USD, con un pasivo de 39,16 millones de dólares, con una tasa de interés de UF+3,57% para el derecho en UF y de USD +5,85% para la obligación en dólares. Al 30 de septiembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(10) Con fecha 2 de noviembre de 2022 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un Swap UF-CLP con el Banco Goldman Sachs que redenominó 1,00 millón de UF del Bono serie "Q" registro N° 928 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por 34.620.360.000 pesos con una tasa de interés de UF+3,57% para el derecho en UF y de CLP+7,67% para la obligación en pesos, respectivamente. Con fecha 15 de marzo 2024 se modificó la estructura de cobertura a UF/USD, con un pasivo de 39,16 millones de dólares, con una tasa de interés de UF+3,57% para el derecho en UF y de USD +5,85% para la obligación en dólares. Al 30 de septiembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(11) Con fecha 3 de noviembre de 2022 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un Swap UF-CLP con el Banco Goldman Sachs que redenominó 1,00 millón de UF del Bono serie "Q" registro N° 928 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por 34.630.360.000 pesos con una tasa de interés de UF+3,57% para el derecho en UF y de CLP+7,64% para la obligación en pesos, respectivamente. Con fecha 15 de marzo 2024 se modificó la estructura de cobertura UF/USD, con un pasivo de 39,16 millones de dólares, con una tasa de interés de UF+3,57% para el derecho en UF y de USD +5,85% para la obligación en dólares. Al 30 de septiembre 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 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 1,00 millón de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7,00 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 30 de septiembre 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 13 de mayo 2023 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Deutsche Bank Trust Co. Americas que redenominó 1,20 millones de UF del Bono serie “G” registro N° 570 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 48,57 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en UF y de 5,36% para la obligación en dólares, respectivamente Al 30 de septiembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(14) Con fecha 14 de junio de 2024 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Deutsche Bank Trust Co. Americas que redenominó 1,20 millones de UF del Bono serie “F” registro N° 570 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 47,11 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 5,98% para la obligación en dólares, respectivamente Al 30 de septiembre 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 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 30 de septiembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros corrientes, con tratamiento de contabilidad de coberturas.

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

(17) A contar del año 2025 la subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. ha suscrito contrato cross currency swap para cubrir crédito en BRL con el Banco Itaú S.A. Mediante este contrato se redenominó la deuda a dólares estadounidenses. El contrato se suscribió con el Banco Brasileño: Banco Itaú S.A. Al 30 de septiembre de 2025 los valores razonables de estos contratos se presentan en Otros activos financieros no corrientes, en función de los plazos de vencimiento, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(18) Con fecha 11 de septiembre de 2025 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Bank of America Merrill Lynch que redenominó 1,00 millones de UF del Bono serie “R” registro N° 1229 emitido por 10,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 41,36 millones con una tasa de interés fija de 4,18% para el derecho en UF y de 6,19% para la obligación en dólares, respectivamente Al 30 de septiembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

e) Valor razonable de Préstamos que devengan intereses

Considerando que el plazo promedio de la deuda consolidada de CMPC es de 6,97 años y que la tasa promedio que hoy devengan esos préstamos es de un 5,14% anual.

f) Vencimiento de flujos contratados

A continuación se presenta análisis de liquidación de otros pasivos financieros corrientes y no corrientes registradas al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2025							
Pasivos financieros							
Préstamos bancarios	1.184.551	42.803	513.671	519.740	70.689	373.654	1.520.557
Obligaciones con el público	4.820.424	57.681	160.320	1.281.281	1.259.551	5.189.446	7.948.279
Arrendamientos financieros	—	31	92	246	246	—	615
Pasivos de cobertura	34.003	194.727	19.792	269.146	461.665	955.611	1.900.941
Total	6.038.978	295.242	693.875	2.070.413	1.792.151	6.518.711	11.370.392
	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.

La siguiente tabla presenta los pasivos financieros y de cobertura que son medidos a valor razonable al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2025			
Pasivos de cobertura	—	34.003	—
Total pasivos financieros a valor razonable	—	34.003	—
Saldo al 31 de diciembre de 2024			
Pasivos de cobertura	—	82.912	—
Total pasivos financieros a valor razonable	—	82.912	—

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

- Conciliación al 30 de septiembre de 2025

Otros pasivos financieros	Saldo inicial al 1 de enero de 2025	Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación				Cambios distintos al efectivo		Saldo final al 30 de septiembre 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 periodo 2025								
Otros pasivos financieros corrientes:								
Obligaciones bancarias	392.601	128.725	(957.502)	(74.426)	75.114	(12.023)	963.959	516.448
Obligaciones con el público	187.057	—	(163.965)	(142.027)	142.733	19.520	2.500	45.818
Subtotal pasivos por actividades de financiación, corrientes	579.658	128.725	(1.121.467)	(216.453)	217.847	7.497	966.459	562.266
Otros pasivos financieros no corrientes:								
Obligaciones bancarias	1.385.339	197.339	—	—	—	50.102	(964.677)	668.103
Obligaciones con el público	3.566.423	1.141.473	—	—	—	69.211	(2.501)	4.774.606
Subtotal pasivos por actividades de financiación, no corrientes	4.951.762	1.338.812	—	—	—	119.313	(967.178)	5.442.709
Total	5.531.420	1.467.537	(1.121.467)	(216.453)	217.847	126.810	(719)	6.004.975

(1) No considera "pago de pasivos por arrendamientos" correspondiente a derechos de uso MUS\$ 67.570

- Conciliación al 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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	200.087	(191.906)	(50.475)	74.996	(6.563)	78.930	327.788
Obligaciones con el público	551.812	—	(500.000)	(84.846)	136.611	(11.729)	170.808	262.656
Subtotal pasivos por actividades de financiación, corrientes	774.531	200.087	(691.906)	(135.321)	211.607	(18.292)	249.738	590.444
Otros pasivos financieros no corrientes:								
Obligaciones bancarias	1.395.986	74.668	—	—	—	(4.404)	(67.992)	1.398.258
Obligaciones con el público	3.340.387	493.141	—	—	—	(6.564)	(162.618)	3.664.346
Subtotal pasivos por actividades de financiación, no corrientes	4.736.373	567.809	—	—	—	(10.968)	(230.610)	5.062.604
Total	5.510.904	767.896	(691.906)	(135.321)	211.607	(29.260)	19.128	5.653.048

(1) No considera "pago de pasivos por arrendamientos" correspondiente a derechos de uso MUS\$ 64.304.

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

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

- Saldo al 30 de septiembre de 2025

Tipo Acreedor	Moneda	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			Total	Tipo de amortización
		Hasta un mes	Más de uno hasta tres meses	Más de tres hasta doce meses		
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Proveedores	ARS	31.117	1.179	—	32.296	Mensual
Proveedores	AUD	7	—	—	7	Mensual
Proveedores	BRL	187.460	131.708	25.879	345.047	Mensual
Proveedores	CAD	129	—	—	129	Mensual
Proveedores	CHF	3	—	—	3	Mensual
Proveedores	UF	3.275	—	—	3.275	Mensual
Proveedores	CLP	204.687	4.136	—	208.823	Mensual
Proveedores	COP	8.223	993	1	9.217	Mensual
Proveedores	EUR	43.530	2.202	—	45.732	Mensual
Proveedores	GBP	4.272	12	103	4.387	Mensual
Proveedores	MXN	61.982	9.462	72	71.516	Mensual
Proveedores	PEN	21.296	9.309	1.395	32.000	Mensual
Proveedores	PYG	836	990	1.163	2.989	Mensual
Proveedores	SEK	73	—	—	73	Mensual
Proveedores	US\$	170.513	40.215	2.202	212.930	Mensual
Proveedores	UYU	5.291	672	—	5.963	Mensual
Proveedores	CNY	1	—	—	1	Mensual
Proveedores	UTM	572	—	—	572	Mensual
Otros por pagar	ARS	6.199	—	—	6.199	Mensual
Otros por pagar	CAD	6.500	—	—	6.500	Mensual
Otros por pagar	BRL	30.917	—	—	30.917	Mensual
Otros por pagar	CLP	32.789	—	—	32.789	Mensual
Otros por pagar	UF	6	—	—	6	Mensual
Otros por pagar	COP	2.357	—	—	2.357	Mensual
Otros por pagar	EUR	17	—	—	17	Mensual
Otros por pagar	MXN	10.935	—	—	10.935	Mensual
Otros por pagar	PEN	4.016	—	—	4.016	Mensual
Otros por pagar	US\$	15.036	—	2.808	17.844	Mensual
Otros por pagar	UYU	772	—	—	772	Mensual
Total		852.811	200.878	33.623	1.087.312	

- Saldo al 31 de diciembre de 2024

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

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

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

Cuentas comerciales con pagos al día	Saldo al 30 de septiembre 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	358.758	341.302	111.993	812.053	380.347	384.856	84.388	849.591
Entre 31 y 60 días	108.977	20.974	—	129.951	75.287	20.804	—	96.091
Entre 61 y 90 días	62.611	8.316	—	70.927	42.146	3.062	—	45.208
Entre 91 y 120 días	20.600	1.462	—	22.062	15.878	1.672	—	17.550
Entre 121 y 365 días	7.438	1.315	2.808	11.561	2.316	464	4.486	7.266
Total	558.384	373.369	114.801	1.046.554	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 30 de septiembre 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	19.590	8.139	781	28.510	23.890	14.921	2	38.813
Entre 31 y 60 días	2.488	2.149	61	4.698	3.721	1.537	—	5.258
Entre 61 y 90 días	1.028	931	45	2.004	2.534	273	—	2.807
Entre 91 y 120 días	1.679	369	—	2.048	1.222	214	—	1.436
Entre 121 y 180 días	656	1.045	8	1.709	463	377	—	840
Más de 180 días	895	891	3	1.789	2.653	775	—	3.428
Total	26.336	13.524	898	40.758	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.

NOTA 25 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes, al 30 de septiembre 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
					30/09/2025	31/12/2024			
					MUS\$	MUS\$			
Pasivos corrientes:									
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Compra de servicios	15.749	15.921	US\$	30 días	Monetaria
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Compra de servicios	7.142	4.300	CLP	30 días	Monetaria
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Préstamos	184.754	26.716	US\$	30/360 días	Monetaria
78.000.190-9	Inmobiliaria Pinares SpA	Entidad con control común	Chile	Préstamos	2.495	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	50	32	CLP	30 días	Monetaria
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	134	85	US\$	30 días	Monetaria
96.656.410-5	BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de seguros	50	80	CLP	30 días	Monetaria
76.138.547-K	Megarchivos S.A.	Controlador / Director	Chile	Compra de servicios	—	29	CLP	30 días	Monetaria
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de energía	466	—	CLP	30 días	Monetaria
97.080.000-K	Banco BICE	Grupo empresarial	Chile	Comisiones	23	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	—	39	PEN	30 días	Monetaria
96.563.570-K	Entel Call Center S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	—	4	CLP	30 días	Monetaria
70.024.300-1	Soc de Fomento Fabril Federac Gremi	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	8	5	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	CMPC Forest Product	Negocio Conjunto	EEUU	Venta de productos	—	1.127	US\$	30 días	Monetaria
77.642.975-9	Aguacontrol SPA	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	—	74	CLP	30 días	Monetaria
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	35	—	CLP	30 días	Monetaria
Total					210.908	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	1.234	—	US\$	30/360 días	Monetaria
					921.885	951.984			

NOTA 26 - PROVISIONES, PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES

El detalle de los montos provisionados al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, son los siguientes:

Provisiones	30/09/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Corriente:		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	5.034	4.421
Otras provisiones (1)	1.049	1.523
Total	6.083	5.944
No corriente:		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	35.362	29.289
Total	35.362	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	30/09/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Corriente:		
Saldo inicial	5.944	4.930
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	376	—
Incrementos del periodo	2.998	7.813
Provisión utilizada	(1.533)	(1.608)
Reverso de provisiones	(1.605)	(4.204)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	(97)	(987)
Saldo final	6.083	5.944
No corriente:		
Saldo inicial	29.289	45.544
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	601	—
Incrementos del periodo	5.586	3.170
Provisión utilizada	—	(30)
Juicios laborales con cargo a Suzano (CMPC Celulose Riograndense Ltda.)	—	63
Reverso de provisiones	(4.000)	(9.853)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	3.886	(9.605)
Saldo final	35.362	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 30 de septiembre de 2025 por MUS\$ 8.584 (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 30 de septiembre 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. con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. New York Branch, BNP Paribas Securities Corp., Banco Santander S.A., Bank of China Limited (Panamá Branch), Bank of America N.A., Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Mizuho Bank Ltd., The Bank of Nova Scotia. y MUFG Bank Ltd. actuando como estructurador

En el caso de las garantías indirectas, el acreedor de la garantía avalada por Inversiones CMPC S.A. es el tenedor del documento, ya que dichos documentos son transferibles.

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

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 nivel de endeudamiento. Al 30 de septiembre 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 notifica 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\$ 60.192.
- (6) CMPC Maderas SpA es demandada en causas civiles y laborales por un monto nominal de MUS\$ 778.
- (7) Forestal Mininco SpA tiene demandas administrativas, laborales, civiles y ambientales por un monto total de MUS\$ 4.107.
- (8) Cartulinas CMPC SpA enfrenta demandas laborales y civiles por MUS\$ 881.
- (9) Softys Argentina S.A., enfrenta causas laborales por despidos y diferencias salariales, causas comerciales y administrativas por MUS\$ 1.644.
- (10) Softys Brasil Ltda. enfrenta juicios civiles, laborales y tributarios por una suma de MUS\$ 35.518.
- (11) Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. mantiene causas laborales, civiles, tributarias y comerciales por las que acumula un monto de MUS\$ 34.744.
- (12) Productos Internacionales Mabe S.A. de C.V. enfrenta causas administrativas, comerciales y laborales por la suma de MUS\$ 11.569.
- (13) Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda. mantiene causas laborales, comerciales y civiles por MUS\$ 12.890.
- (14) CMPC Iguaçu Embalagens Ltda., tiene juicios laborales por un monto nominal de MUS\$ 613.
- (15) Falcon Distribuicao, Armazenamento e transportes S.A. tiene juicios civiles, laborales y tributarios por MUS\$ 5.119.
- (16) Softys Ecuador S.A. mantiene causas laborales por MUS\$ 549.
- (17) Active Indústria de Cosméticos S.A. mantiene causas laborales por MUS\$ 1.378.

e) Provisiones y contingencias incorporadas por combinaciones de negocios

(1) La subsidiaria Carta Goiás Indústria e Comércio de Papéis S.A., hoy Softys Brasil Ltda producto de la fusión por absorción ejecutada el 1 de enero de 2023, registró pasivos por contingencias relacionados con procesos principalmente tributarios, de forma posterior a la toma de control. Tales contingencias fueron reconocidas en la cuenta Otras provisiones a largo plazo por un monto ascendente a MBRL 84.711 (MUS\$ 15.927). 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 30 de septiembre de 2025 no existen montos vigentes de garantías.

g) Situación de inversiones en el exterior

Los Estados Financieros Consolidados Intermedios 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 27 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Las provisiones por beneficios a los empleados al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, son las siguientes:

Conceptos	30/09/2025		31/12/2024	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Indemnización por años de servicio	30.007	31.027	25.087	33.386
Beneficios por asistencia médica	1.284	8.860	1.147	7.632
Premios de Antigüedad	869	10.729	839	9.050
Vacaciones del personal	59.740	—	53.841	—
Otros beneficios (1)	42.601	4.326	37.883	3.644
Totales	134.501	54.942	118.797	53.712

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

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

a) Antecedentes y movimientos

La Compañía mantiene diferentes planes de beneficios a favor de los trabajadores de sus subsidiarias en Chile y el extranjero, determinando la obligación asociada a gran parte de los mismos mediante cálculos actuariales. Los beneficios sujetos a evaluación corresponden a:

- i) Indemnización por años de servicio (PIAS): Obligación contractual contraída por la Compañía para indemnizar al personal a todo evento en la fecha de su desvinculación.
- ii) Asistencia médica: La subsidiaria Softys Brasil Ltda. suscribió en el año 1997 un compromiso con el sindicato de trabajadores referente a proveer asistencia médica para sus trabajadores jubilados hasta esa fecha, considerando al trabajador(a) y su esposa(o) a lo largo de su vida e hijos hasta 21 años (hasta 24 años si se encuentran estudiando). Esta asistencia es entregada por una institución de salud formada por las empresas papeleras de Sao Paulo, Brasil denominada SEPACO.
- iii) Premios de antigüedad: Retribución económica pagadera al personal a modo de premio por el cumplimiento de años de servicio en la Compañía.

El movimiento de las provisiones por beneficios a los empleados, por pasivos actuariales, al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, es el siguiente:

Conceptos	30/09/2025			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	2.427	—	1.279	1.720	—	2.019
Costo por intereses	2.172	769	185	2.959	1.128	301
Costo del servicio pasado	656	—	—	1.446	—	—
Pérdida (Ganancia) actuarial:						
Atribuibles a cambios en suposiciones actuariales	—	—	—	141	—	—
Atribuibles a ajustes por experiencia	(2.554)	—	—	(123)	(1.312)	—
Pagos del ejercicio	(2.412)	(842)	—	(5.268)	(1.317)	(1.220)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	2.272	1.438	245	(8.242)	(2.813)	(1.269)
Saldo final	61.034	10.144	11.598	58.473	8.779	9.889
Saldo Pasivo corriente	30.007	1.284	869	25.087	1.147	839
Saldo Pasivo no corriente	31.027	8.860	10.729	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 - Septiembre					
	2025			2024		
	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Costo del servicio corriente	2.427	—	1.279	1.331	—	1.395
Costo por intereses	2.172	769	185	2.187	765	191
Costo del servicio pasado	656	—	—	713	—	—
Efecto de cualquier liquidación	4.164	—	476	6.016	—	311
Total cargado a resultados	9.419	769	1.940	10.247	765	1.897

Conceptos	Trimestre Julio - Septiembre					
	2025			2024		
	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Costo de los servicios del periodo corriente	981	—	671	477	—	753
Costo por intereses	693	232	54	703	241	70
Costo del servicio pasado	325	—	—	263	—	—
Efecto de cualquier liquidación	1.518	—	295	844	—	129
Total cargado a resultados	3.517	232	1.020	2.287	241	952

b) Supuestos actuariales

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

Conceptos	30/09/2025			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	5,66%	-	5,66%	6,42%	-	6,42%
Tasa de rotación laboral promedio, renuncia	6,35%	-	6,35%	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:

	30/09/2025		31/12/2024	
	Efecto + 100 puntos base	Efecto - 100 puntos base	Efecto + 100 puntos base	Efecto - 100 puntos base
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Indemnización por años de servicio:				
Tasa de descuento nominal anual	(2.851)	3.220	(3.278)	3.694
Tasa de crecimiento salarial	2.166	(1.936)	2.392	(2.143)
Tasa de rotación laboral promedio	13	(34)	58	(99)
Beneficio de asistencia médica:				
Tasa de descuento nominal anual	(640)	683	(857)	916
Premios de Antigüedad:				
Tasa de descuento nominal anual	(514)	575	(536)	596
Tasa de crecimiento salarial	596	(541)	618	(564)
Tasa de rotación laboral promedio	(1.003)	1.247	(1.045)	1.287

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

27.2. Obligaciones por beneficios a los empleados a corto y largo plazo

a) Beneficios por participación en resultados

La subsidiaria brasileña CMPC Celulose Riograndense Ltda. mantiene un contrato colectivo con los trabajadores que establece el devengo anual de una participación en los resultados según metas establecidas. El pago del beneficio se lleva a cabo cada 3 años, y el saldo presentado en el pasivo se divide entre corriente y no corriente basado en la fecha de liquidación de los compromisos.

b) Vacaciones del personal

El saldo por vacaciones del personal corresponde al valor de los días de vacaciones devengados por el personal de la Compañía y pendientes de uso, determinados de acuerdo con la legislación laboral vigente en cada país.

27.3. Gastos por empleados

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

Conceptos	Periodo		Trimestre	
	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	452.707	431.483	171.328	148.289
Aportes a la seguridad social	54.921	69.571	24.266	23.204
Gastos por otros beneficios a corto plazo	105.058	107.454	42.447	36.000
Indemnización por años de servicio	7.247	8.060	2.824	1.584
Beneficio de asistencia médica	5.197	1.501	4.601	525
Gastos por otros beneficios a largo plazo	1.755	1.706	966	882
Otros gastos del personal	40.172	38.470	17.752	12.211
Total gasto del personal	667.057	658.245	264.184	222.695
Ajuste por variación de stock (costo por absorción)	2.364	(7.521)	(922)	(3.284)
Total cargado a resultados	669.421	650.724	263.262	219.411

NOTA 28 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Los Otros pasivos no financieros, corrientes y no corrientes, al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, son los siguientes:

	30/09/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Corriente:		
Anticipos de clientes	3.931	14.174
Ventas anticipadas	64.816	61.464
Escrow por adquisición mediante combinaciones de negocios	20.755	3.775
Total	89.502	79.413
No corriente:		
Escrow por adquisición mediante combinaciones de negocios	49.500	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.)	9.902	11.877
Obligaciones con terceros	973	982
Total	60.375	73.856

NOTA 29 - PATRIMONIO

29.1. Capital emitido

El capital de Inversiones CMPC S.A. al 30 de septiembre 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.

29.2. Otras reservas

Las Otras reservas que forman parte del patrimonio de la Compañía al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 son las siguientes:

Otras reservas	30/09/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Reserva de diferencias de cambio en conversiones	(1.954.110)	(2.062.174)
Reserva de coberturas de flujo de efectivo	2.153	18.518
Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	(23.082)	(24.275)
Otras reservas varias	714.045	709.001
Total Otras reservas	(1.260.994)	(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:

	30/09/2025 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	108.064
Saldo al 30 de septiembre de 2025	(1.954.110)

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

Sociedades	País	Moneda funcional	Por el periodo terminado al 30 de septiembre de 2025			Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2024		
			Ajuste a valor patrimonial	Diferencia de cambio en Ctas. Ctes. de L.P.	Total diferencia de cambio por conversión	Ajuste a valor patrimonial	Diferencia de cambio en Ctas. Ctes. de L.P.	Total diferencia de cambio por conversión
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Softys Brasil Ltda.	Brasil	BRL	105.882	11.105	116.987	(175.113)	(17.446)	(192.559)
Softys Chile SpA	Chile	CLP	6.059	1.655	7.714	(29.801)	944	(28.857)
Softys Argentina S.A.	Argentina	ARS	(55.896)	(35.799)	(91.695)	(48.054)	(29.096)	(77.150)
Softys Gachancipá S.A.	Colombia	COP	9.614	—	9.614	(10.482)	—	(10.482)
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	ARS	(17.821)	—	(17.821)	(7.563)	—	(7.563)
Softys Perú S.A.C.	Perú	PEN	19.321	—	19.321	1.709	—	1.709
CMPC Iguaçu Embalagens Ltda.	Brasil	BRL	15.374	—	15.374	(54.951)	—	(54.951)
Grupo P.I. Mabe S.A. CV	México	MXN	18.939	—	18.939	(35.180)	—	(35.180)
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	México	MXN	20.635	—	20.635	(45.256)	—	(45.256)
Otros			8.996	—	8.996	9.680	—	9.680
Total			131.103	(23.039)	108.064	(395.011)	(45.598)	(440.609)

Reserva de coberturas de flujo de efectivo: Esta reserva nace de la aplicación de contabilidad de cobertura con ciertos activos y pasivos financieros.

La parte de esta reserva originada por coberturas por ventas, costos y por obligaciones financieras se transferirá a resultados al término de la vigencia de los contratos o bien cuando la operación deje de calificar como contabilidad de cobertura, lo que ocurra primero. La parte de esta reserva originada por coberturas por flujos de proyectos de inversión se transferirá a Propiedades, planta y equipo al término de la vigencia de los contratos o a resultados si la operación deja de calificar como contabilidad de cobertura, lo que ocurra primero.

El propósito de esta reserva es afectar los resultados o los activos solo cuando las coberturas se liquiden.

La variación del periodo corresponde principalmente a los cambios observados en el valor razonable de los instrumentos financieros utilizados. En específico, una pérdida de MUS\$ 10.432 asociada a los contratos de cobertura de balance, una ganancia de MUS\$ 676 asociada a los contratos de cobertura de proyectos, una ganancia de MUS\$ 5.901 asociada a los contratos de coberturas de commodities (petróleo), una ganancia de MUS\$ 8.394 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\$ 2.475 en la Reserva de coberturas de flujo de efectivo, y el impuesto corriente neto asociado a las partidas antes mencionadas corresponden a MUS\$ 5.211.

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 30 de septiembre de 2025 asciende a MUS\$ (1.193) (31 de diciembre de 2024 asciende a MUS\$ (641)).

Otras reservas varias: El saldo al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 corresponde a los siguientes conceptos:

Tipos de reservas	30/09/2025	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	3.461	690
Total	714.045	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\$ 1.975.039 al 30 de septiembre de 2025 (pérdida de MUS\$ 2.067.931 al 31 de diciembre de 2024).

29.3. Ganancias (pérdidas) acumuladas

Las Ganancias (pérdidas) acumuladas al 30 de septiembre de 2025, presentan un aumento respecto al 31 de diciembre de 2024, originado por los siguientes movimientos:

	30/09/2025	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	113.000	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	4.717.017	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 30/09/2025
	MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Propiedades, planta y equipo	(1)	278.461	(42.102)	236.359	(31.577)	204.782
Impuestos diferidos	(2)	(81.462)	12.318	(69.144)	9.239	(59.905)
Total		196.999	(29.784)	167.215	(22.338)	144.877

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:

	30/09/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas) acumuladas al cierre del periodo	4.717.017	4.806.290
Ajustes de primera aplicación IFRS pendientes de realizar	(144.877)	(167.215)
Revalorización de activos biológicos neta de impuestos diferidos, pendiente de realizar	(1.248.587)	(1.181.306)
Ganancias (pérdidas) acumuladas disponibles para distribuir	3.323.553	3.457.769

29.4. Ganancia por acción y utilidad líquida distribuible

29.4.1. Ganancia (pérdida) por acción básica y diluida

Ganancia por acción

	US\$/Acción
Ganancia (pérdida) por acción enero - septiembre 2025 *	0,5675
Ganancia (pérdida) por acción enero - septiembre 2024 *	1,9649
Ganancia (pérdida) por acción ejercicio 2024 *	2,0057

* Determinada considerando 200.000.800 acciones en circulación

29.5. Participaciones no controladoras

El valor de las participaciones no controladoras, incluidas en el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio y en el Estado Consolidado de Resultado Integral, son las siguientes:

RUT	Nombre	País de constitución	Moneda funcional	Participación	Subsidiarias		Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	Participaciones no controladoras
					Patrimonio	Resultado		
				%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 30 de septiembre de 2025								
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Chile	US\$	3,631	2.937.121	16.361	597	106.898
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Chile	US\$	7,388	3.746.895	122.321	9.037	276.830
96.757.710-3	CMPC Papeles S.A.	Chile	US\$	0,100	602.244	(15.000)	(15)	603
79.943.600-0	Forsac SpA	Chile	US\$	0,004	85.503	(14.025)	(1)	4
95.304.000-K	CMPC Maderas SpA	Chile	US\$	0,022	504.338	16.858	4	111
76.188.197-3	Bioenergías Forestales SpA	Chile	US\$	0,100	18.373	1.889	2	18
76.600.628-0	CMPC Celulosa S.A.	Chile	US\$	38,217	6.823.121	137.837	52.678	2.607.623
77.460.467-7	Softys S.A.	Chile	US\$	0,043	1.179.894	45.501	19	503
76.623.004-0	Transmisora de Energía Nacimiento S.A.	Chile	US\$	35,987	—	491	177	—
Extranjera	Softys Argentina S.A.	Argentina	ARS	0,008	133.160	(31.960)	(3)	11
Extranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	Uruguay	UYU	0,273	65.563	7.374	20	179
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Brasil	US\$	0,020	2.758.691	137.287	27	551
Total					18.854.903	424.934	62.542	2.993.331
Saldo al 31 de diciembre de 2024								
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Chile	US\$	3,813	2.920.682	17.396	636	106.300
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Chile	US\$	7,388	3.800.438	237.528	17.549	280.786
96.757.710-3	CMPC Papeles S.A.	Chile	US\$	0,100	621.294	7.322	7	622
79.943.600-0	Forsac SpA	Chile	US\$	0,004	99.583	(14.221)	(1)	4
95.304.000-K	CMPC Maderas SpA	Chile	US\$	0,022	494.819	20.157	4	109
76.188.197-3	Bioenergías Forestales SpA	Chile	US\$	0,100	16.484	3.356	3	16
76.600.628-0	CMPC Celulosa S.A.	Chile	US\$	38,217	6.663.273	235.288	89.921	2.546.534
77.460.467-7	Softys S.A.	Chile	US\$	0,043	1.016.687	286.392	122	434
76.623.004-0	Transmisora de Energía Nacimiento S.A.	Chile	US\$	43,315	26.193	8.303	3.596	12.112
Extranjera	Softys Argentina S.A.	Argentina	ARS	0,008	180.234	223.541	18	15
Extranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	Uruguay	UYU	0,273	52.112	9.838	27	142
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Brasil	US\$	0,020	2.761.113	188.364	38	551
Total					18.652.912	1.223.264	111.920	2.947.625

NOTA 30 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los Ingresos por actividades ordinarias del periodo terminado al 30 de septiembre de 2025 y 2024, se detallan a continuación:

Conceptos	Periodo		Trimestre	
	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos mercado interno	957.523	894.288	304.693	297.305
Ingresos por exportaciones	1.480.495	1.524.644	479.215	537.531
Ingresos por exportaciones subsidiarias extranjeras	930.112	1.055.251	290.172	391.563
Ingresos mercado interno subsidiarias extranjeras	2.180.191	2.308.300	784.686	754.963
Otros ingresos ordinarios	2.958	38.029	846	1.145
Total	5.551.279	5.820.512	1.859.612	1.982.507
Ingresos ordinarios atribuibles a los propietarios de la controladora	4.552.225	5.812.307	1.538.754	1.977.018

30.1. Apertura de ingresos por productos

La apertura de los ingresos de actividades ordinarias por tipos de producto al 30 de septiembre de 2025 y 2024, se detallan a continuación:

Productos	Periodo		Trimestre	
	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Celulosa				
Celulosas (1)	1.748.442	1.900.940	547.022	683.176
Maderas (2)	479.984	446.883	159.255	165.989
Energía eléctrica	34.108	35.783	12.361	8.075
Otros	3.827	2.673	2.075	67
Subtotal	2.266.361	2.386.279	720.713	857.307
Biopackaging				
Cartulinas	303.305	329.930	102.206	115.216
Cajas de cartón	209.279	142.755	67.233	47.675
Envases de papel (3)	231.761	226.820	80.681	76.549
Papeles (4)	49.256	130.969	15.561	37.020
Otros	—	562	—	170
Subtotal	793.601	831.036	265.681	276.630
Softys				
Papel Tissue	1.311.035	1.478.959	455.591	479.743
Cuidado Personal	1.134.471	1.124.238	417.606	368.827
Subtotal	2.445.506	2.603.197	873.197	848.570
Holding				
Ingresos por servicios (5)	45.811	—	21	—
Subtotal	45.811	—	21	—
Total	5.551.279	5.820.512	1.859.612	1.982.507

(1) Incluye celulosa kraft blanqueada fibra corta (BEKP), celulosa kraft blanqueada fibra larga (BSKP) y celulosa kraft no-blanqueada (UKP).

(2) Incluye madera aserrada, remanufacturada, plywood, pulpable y aserrable.

(3) Incluye sacos de papel multipliegos y bandejas de pulpa moldeada.

(4) Incluye papeles para corrugar, uso industrial, construcción, envolver, fotocopias, impresión y escritura.

(5) El periodo 2025 incluye la venta de la Sociedad Transmisora de Energía Nacimiento S.A. por MUS\$ 45.750

30.2. Obligaciones de desempeño

Venta de productos: Los ingresos generados por la venta de productos son reconocidos cuando se transfiere el control al cliente, es decir, cuando los productos se entregan y han sido aceptados por los clientes en sus instalaciones. Previamente al reconocimiento del ingreso, las facturas son generadas al momento del envío de los productos al cliente.

Las facturas por venta de productos a los clientes son generalmente pagadas en un plazo de 90 días, dependiendo del Segmento; y, adicionalmente, se otorgan descuentos por volumen de venta, cumplimiento de objetivos y otros, que son reconocidos de forma neta como ingresos ordinarios.

Para los descuentos que se satisfacen durante cierto periodo de tiempo, se realiza una estimación a cada fecha de emisión de los Estados Financieros Consolidados 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 31 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

Los efectos en resultados derivados de diversos conceptos adicionales a la operación al 30 de septiembre de 2025 y 2024, se detallan a continuación:

Conceptos	Periodo		Trimestre	
	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efecto neto por siniestros forestales, otros deterioros y recuperos de seguros	(15.431)	(2.220)	(243)	(125)
Donaciones	(14.597)	(12.840)	(5.649)	(3.181)
Gastos operacionales por adquisición de nuevas sociedades	(7.621)	(4.108)	(1.941)	(1.324)
Consultorías, multas, intereses por mora y otros impuestos del exterior	(7.930)	(3.891)	(3.407)	(2.584)
Utilidad (pérdida) por baja de contratos arrendamiento y propiedades, planta y equipo	11.199	(872)	5.546	2.836
Gastos de reestructuración	(12.825)	(692)	(6.957)	(632)
Provisión juicios y contingencias, otras provisiones	(3.820)	(3.864)	(1.462)	(13)
Utilidad (pérdida) en venta de activos no corrientes	(102)	(2.698)	44	(2.697)
Otros	(6.266)	(18.555)	3.690	(7.937)
Total	(57.393)	(49.740)	(10.379)	(15.657)

NOTA 32 - COSTOS FINANCIEROS

Los Costos financieros al 30 de septiembre de 2025 y 2024, son los siguientes:

Conceptos	Periodo		Trimestre	
	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Intereses por bonos emitidos	(153.073)	(144.787)	(50.272)	(48.708)
Intereses por préstamos bancarios	(81.252)	(77.430)	(29.642)	(22.733)
Intereses por arriendos financieros	(705)	(31)	(346)	(13)
Intereses por arrendamientos - IFRS 16	(8.715)	(9.623)	(2.984)	(3.072)
Otros intereses financieros	(42.667)	(43.435)	(14.537)	(14.447)
Total	(286.412)	(275.306)	(97.781)	(88.973)

NOTA 33 - DIFERENCIAS DE CAMBIO Y RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE

33.1. Diferencias de cambio

Las diferencias de cambio generadas al 30 de septiembre 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		Trimestre	
	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos en monedas distintas a la moneda funcional	(49.964)	(29.286)	(91.282)	23.502
Pasivos en monedas distintas a la moneda funcional	62.801	13.308	84.973	(18.219)
Total	12.837	(15.978)	(6.309)	5.283

33.2. Resultado por unidades de reajuste

Los resultados por unidades de reajuste abonados (cargados) a resultados al 30 de septiembre de 2025 y 2024 son los siguientes:

Conceptos	Periodo		Trimestre	
	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos en monedas distintas a la moneda funcional	2.544	2.790	59	1.126
Efecto hiperinflación - IAS 29 (ver nota 2.4.d)	62.718	173.590	12.814	21.927
Total	65.262	176.380	12.873	23.053

33.3. Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos en monedas distintas a la moneda de presentación, afectados por las variaciones en las tasas de cambio son los siguientes:

Clase de activo	Moneda	30/09/2025	31/12/2024
		MUS\$	MUS\$
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	ARS	13.414	28.352
Efectivo y equivalentes al efectivo	BRL	144.030	94.991
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	66.266	34.645
Efectivo y equivalentes al efectivo	COP	12.842	9.312
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR	7.441	7.898
Efectivo y equivalentes al efectivo	GBP	4.264	1.900
Efectivo y equivalentes al efectivo	MXN	26.054	51.770
Efectivo y equivalentes al efectivo	PEN	30.995	40.518
Efectivo y equivalentes al efectivo	SEK	47	33
Efectivo y equivalentes al efectivo	PYG	976	1.480
Efectivo y equivalentes al efectivo	UYU	11.147	2.595
Subtotal Efectivo y equivalentes al efectivo		317.476	273.494
Otros activos financieros corrientes	BRL	66.443	26.707
Otros activos financieros corrientes	UF	13.306	—
Otros activos financieros corrientes	CLP	140	—
Otros activos financieros corrientes	EUR	1	—
Otros activos financieros corrientes	MXN	151	146
Subtotal Otros activos financieros corrientes		80.041	26.853
Otros activos no financieros corrientes	ARS	4.923	13.332
Otros activos no financieros corrientes	BRL	63.634	58.070
Otros activos no financieros corrientes	UF	853	896
Otros activos no financieros corrientes	CLP	7.443	59.436
Otros activos no financieros corrientes	COP	1.188	1.286
Otros activos no financieros corrientes	EUR	2.520	1.808
Otros activos no financieros corrientes	GBP	2	—
Otros activos no financieros corrientes	MXN	56.329	33.941
Otros activos no financieros corrientes	PEN	2.461	5.480
Otros activos no financieros corrientes	PYG	372	290
Otros activos no financieros corrientes	UYU	1.330	2.255
Subtotal Otros activos no financieros corrientes		141.055	176.794
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	ARS	59.904	63.529
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	BRL	212.096	127.823
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	UF	97	136
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	CLP	374.589	182.522
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	COP	21.148	14.720
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	EUR	34.838	27.113
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	GBP	3.107	5.951
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	MXN	130.944	78.767
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	PEN	35.263	34.547
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	PYG	2.562	1.218
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	UYU	10.749	11.831
Subtotal Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes		885.297	548.157
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	CLP	1.186	1.575
Subtotal Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes		1.186	1.575
Inventarios corrientes	ARS	61.789	76.228
Inventarios corrientes	BRL	163.573	125.689
Inventarios corrientes	CLP	68.438	59.956
Inventarios corrientes	COP	21.563	22.515
Inventarios corrientes	MXN	133.584	126.725
Inventarios corrientes	PEN	40.999	52.454
Inventarios corrientes	PYG	650	495
Inventarios corrientes	UYU	12.524	12.445
Subtotal Inventarios corrientes		503.120	476.507
Activos por impuestos corrientes	ARS	23.349	16.422
Activos por impuestos corrientes	BRL	6.796	4.866
Activos por impuestos corrientes	COP	5.155	5.266
Activos por impuestos corrientes	MXN	18.080	12.807
Activos por impuestos corrientes	PEN	665	549
Activos por impuestos corrientes	PYG	36	16
Activos por impuestos corrientes	UYU	227	192
Subtotal Activos por impuestos corrientes		54.308	40.118
Total Activos, corrientes		1.982.483	1.543.498

(Continuación)

Clase de activo	Moneda	30/09/2025	31/12/2024
		MUS\$	MUS\$
Activos no corrientes:			
Otros activos financieros no corrientes	BRL	47.966	50.133
Otros activos financieros no corrientes	UF	28.606	18.567
Subtotal Otros activos financieros no corrientes		76.572	68.700
Otros activos no financieros no corrientes	ARS	4.570	6.022
Otros activos no financieros no corrientes	BRL	12.220	10.881
Otros activos no financieros no corrientes	UF	257	410
Otros activos no financieros no corrientes	CLP	1.410	1.288
Otros activos no financieros no corrientes	MXN	3.287	3.824
Otros activos no financieros no corrientes	PEN	267	249
Otros activos no financieros no corrientes	GBP	4	4
Otros activos no financieros no corrientes	EUR	1.576	229
Subtotal Otros activos no financieros no corrientes		23.591	22.907
Cuentas por cobrar no corrientes	BRL	26.249	19.864
Cuentas por cobrar no corrientes	UF	113	—
Cuentas por cobrar no corrientes	CLP	581	68
Subtotal Cuentas por cobrar no corrientes		26.943	19.932
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	EUR	2.145	541
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	BRL	44.262	—
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	CLP	146	119
Subtotal Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		46.553	660
Activos intangibles distintos de la plusvalía	ARS	37	73
Activos intangibles distintos de la plusvalía	BRL	153.327	126.110
Activos intangibles distintos de la plusvalía	CLP	1.906	1.220
Activos intangibles distintos de la plusvalía	COP	827	762
Activos intangibles distintos de la plusvalía	MXN	2.178	1.770
Activos intangibles distintos de la plusvalía	PEN	2.407	2.234
Activos intangibles distintos de la plusvalía	UYU	291	286
Subtotal Activos intangibles distintos de la plusvalía		160.973	132.455
Plusvalía	BRL	200.891	169.176
Subtotal Plusvalía		200.891	169.176
Propiedades, planta y equipo	ARS	296.866	336.602
Propiedades, planta y equipo	BRL	672.760	519.710
Propiedades, planta y equipo	CLP	209.833	209.205
Propiedades, planta y equipo	COP	51.792	46.677
Propiedades, planta y equipo	MXN	369.560	325.977
Propiedades, planta y equipo	PEN	217.578	205.619
Propiedades, planta y equipo	UYU	33.997	31.050
Subtotal Propiedades, planta y equipo		1.852.386	1.674.840
Activos por derecho de uso	ARS	7.568	4.881
Activos por derecho de uso	BRL	19.144	3.677
Activos por derecho de uso	CLP	6.010	4.829
Activos por derecho de uso	COP	5.611	1.826
Activos por derecho de uso	MXN	23.448	25.761
Activos por derecho de uso	PEN	17.019	17.379
Activos por derecho de uso	UYU	2.051	2.692
Subtotal Activos por derecho de uso		80.851	61.045
Activos por impuestos diferidos	ARS	66	86
Activos por impuestos diferidos	BRL	20.536	18.399
Activos por impuestos diferidos	COP	7.983	9.475
Activos por impuestos diferidos	MXN	45.365	32.411
Activos por impuestos diferidos	PEN	16	—
Activos por impuestos diferidos	PYG	9	—
Activos por impuestos diferidos	UYU	3.132	2.963
Subtotal Activos por impuestos diferidos		77.107	63.334
Total Activos, no corrientes		2.545.867	2.213.049

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	30 de septiembre 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	ARS	1.020	—	1.020	—	—	—
Otros pasivos financieros corrientes	BRL	8	4.130	4.138	1.509	25.826	27.335
Otros pasivos financieros corrientes	UF	8.719	39.983	48.702	13.728	33.784	47.512
Otros pasivos financieros corrientes	EUR	286	277	563	—	506	506
Otros pasivos financieros corrientes	MXN	24.825	14.267	39.092	2.164	90.305	92.469
Otros pasivos financieros corrientes	PEN	31	92	123	31	92	123
Subtotal Otros pasivos financieros corrientes		34.889	58.749	93.638	17.432	150.513	167.945
Pasivos por arrendamientos corrientes	ARS	169	482	651	124	330	454
Pasivos por arrendamientos corrientes	BRL	3.799	50.303	54.102	16.493	20.118	36.611
Pasivos por arrendamientos corrientes	CLP	641	1.106	1.746	773	1.879	2.652
Pasivos por arrendamientos corrientes	UF	2.157	3.589	5.745	1.708	5.071	6.779
Pasivos por arrendamientos corrientes	COP	752	1.499	2.251	408	1.007	1.415
Pasivos por arrendamientos corrientes	MXN	1.755	5.258	7.013	1.821	4.633	6.454
Pasivos por arrendamientos corrientes	PEN	508	1.087	1.595	531	1.593	2.124
Pasivos por arrendamientos corrientes	UYU	148	260	408	134	402	536
Subtotal Pasivos por arrendamientos corrientes		9.929	63.584	73.513	21.992	35.033	57.025
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	ARS	38.495	—	38.495	41.002	—	41.002
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	AUD	7	—	7	—	—	—
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	BRL	350.085	25.879	375.964	265.627	16.792	282.419
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CAD	6.629	—	6.629	92	—	92
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CHF	3	—	3	4	—	4
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UF	3.281	—	3.281	5.072	—	5.072
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	241.612	—	241.612	251.358	4	251.362
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	COP	11.573	1	11.574	9.913	—	9.913
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	45.749	—	45.749	25.526	—	25.526
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	GBP	4.284	103	4.387	563	—	563
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	JPY	—	—	—	51	—	51
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	MXN	82.379	72	82.451	86.605	94	86.699
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PEN	34.621	1.395	36.016	38.712	796	39.508
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	SEK	73	—	73	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	572	—	572	—	—	—
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PYG	1.826	1.163	2.989	524	533	—
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UYU	6.735	—	6.735	7.547	—	7.547
Subtotal Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		827.925	28.613	856.538	732.842	18.219	750.004

(Continuación)

Clase de pasivo	Moneda	30 de septiembre 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	7.776	—	7.776	4.530	—	4.530
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	PEN	—	—	—	39	—	39
Subtotal Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes		7.776	—	7.776	4.569	—	4.569
Otras provisiones a corto plazo	ARS	—	1.350	1.350	—	1.424	1.424
Otras provisiones a corto plazo	CLP	—	101	101	—	227	227
Otras provisiones a corto plazo	MXN	—	1.110	1.110	—	653	653
Otras provisiones a corto plazo	BRL	—	581	581	—	1.281	1.281
Otras provisiones a corto plazo	PEN	—	234	234	—	344	344
Subtotal Otras provisiones a corto plazo		—	3.376	3.376	—	3.929	3.929
Pasivos por impuestos corrientes	BRL	—	4.161	4.161	—	1.999	1.999
Pasivos por impuestos corrientes	CLP	—	16.769	16.769	—	14.169	14.169
Pasivos por impuestos corrientes	MXN	—	448	448	—	185	185
Pasivos por impuestos corrientes	PEN	—	—	—	—	453	453
Pasivos por impuestos corrientes	UYU	—	14	14	—	—	—
Subtotal Pasivos por impuestos corrientes		—	21.392	21.392	—	16.806	16.806
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	ARS	—	4.596	4.596	—	5.460	5.460
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	BRL	—	21.489	21.489	—	12.282	12.282
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP	—	8.842	8.842	—	8.336	8.336
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	COP	—	1.857	1.857	—	1.488	1.488
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	MXN	—	9.776	9.776	—	10.105	10.105
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	PEN	—	8.001	8.001	—	6.733	6.733
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	UYU	—	4.341	4.341	—	3.577	3.577
Subtotal Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		—	58.902	58.902	—	47.981	47.981
Otros pasivos no financieros corrientes	ARS	—	2.534	2.534	—	2.856	2.856
Otros pasivos no financieros corrientes	BRL	—	42.405	42.405	—	21.772	21.772
Otros pasivos no financieros corrientes	CLP	—	2.090	2.090	—	1.958	1.958
Otros pasivos no financieros corrientes	COP	—	1.341	1.341	—	146	146
Otros pasivos no financieros corrientes	MXN	—	4.617	4.617	—	3.720	3.720
Otros pasivos no financieros corrientes	PEN	—	1.940	1.940	—	1.922	1.922
Otros pasivos no financieros corrientes	UYU	—	6	6	—	11	11
Subtotal Otros pasivos no financieros corrientes		—	54.933	54.933	—	32.385	32.385
Total Pasivos, corrientes		880.519	289.549	1.170.068	776.835	304.866	1.080.644

(Continuación)

Clase de pasivo	Moneda	30 de septiembre 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	32.289	—	—	32.289	49	—	—	49
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	311.248	479.083	1.595.989	2.386.320	67.567	158.944	923.751	1.150.262
Otros pasivos financieros no corrientes	EUR	538	—	—	538	723	—	—	723
Otros pasivos financieros no corrientes	MXN	176.758	18.693	105.732	301.183	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		521.079	498.022	1.701.721	2.720.822	85.539	176.144	1.023.885	1.285.568
Pasivos por arrendamientos no corrientes	ARS	406	—	—	406	412	—	—	412
Pasivos por arrendamientos no corrientes	BRL	72.247	66.621	29.527	168.395	51.525	49.892	55.261	156.678
Pasivos por arrendamientos no corrientes	CLP	1.336	450	604	2.390	2.203	677	104	2.984
Pasivos por arrendamientos no corrientes	UF	5.995	3.311	2.884	12.191	5.093	2.134	3.444	10.671
Pasivos por arrendamientos no corrientes	COP	3.364	1.998	—	5.362	955	280	—	1.235
Pasivos por arrendamientos no corrientes	MXN	13.104	8.889	16.641	38.634	11.362	8.574	17.051	36.987
Pasivos por arrendamientos no corrientes	PEN	2.362	1.509	—	3.871	2.473	2.324	—	4.797
Pasivos por arrendamientos no corrientes	UYU	250	—	—	250	452	—	—	452
Subtotal Pasivos por arrendamientos no corrientes		99.065	82.778	49.655	231.499	74.475	63.881	75.860	214.216
Otras provisiones a largo plazo	BRL	31.511	—	—	31.511	21.708	—	—	21.708
Subtotal Otras provisiones a largo plazo		31.511	—	—	31.511	21.708	—	—	21.708
Pasivos por impuestos diferidos	ARS	—	—	21.776	21.776	—	—	30.937	30.937
Pasivos por impuestos diferidos	BRL	—	—	21.616	21.616	—	—	16.209	16.209
Pasivos por impuestos diferidos	CLP	—	—	17.715	17.715	—	—	15.934	15.934
Pasivos por impuestos diferidos	PEN	—	—	24.501	24.501	—	—	23.703	23.703
Subtotal Pasivos por impuestos diferidos		—	—	85.608	85.608	—	—	86.783	86.783
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	BRL	886	886	7.090	8.862	763	763	6.106	7.632
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	CLP	862	862	6.895	8.619	843	843	6.741	8.427
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	MXN	3.945	—	—	3.945	3.241	—	—	3.241
Subtotal Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		5.693	1.748	13.985	21.426	4.847	1.606	12.847	19.300
Otros pasivos no financieros no corrientes	BRL	48.309	—	—	48.309	58.963	—	—	58.963
Subtotal Otros pasivos no financieros no corrientes		48.309	—	—	48.309	58.963	—	—	58.963
Total Pasivos, no corrientes		705.657	582.548	1.850.969	3.139.175	245.532	241.631	1.199.375	1.686.538

NOTA 34 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

El Gasto por impuesto a las ganancias al 30 de septiembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	Periodo		Trimestre	
	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingreso (Gasto) por impuestos corrientes:				
Impuesto corriente nacional	(94.973)	(68.391)	(6.131)	(21.470)
Crédito por impuestos de dividendos recibidos	59.223	10.627	—	(1)
Ajustes por impuestos corrientes nacionales de periodos anteriores	681	50	1	18
Impuesto corriente extranjero	(42.090)	(62.046)	(9.850)	(7.285)
Ajustes por impuestos corrientes extranjeros de periodos anteriores	(643)	1.802	528	(228)
Total impuestos corrientes	(77.802)	(117.958)	(15.452)	(28.966)
Ingreso (Gasto) por impuestos diferidos:				
Impuestos diferidos nacionales relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	15.607	(14.693)	3.207	(12.921)
Impuestos diferidos extranjeros relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	75.145	(72.114)	25.113	(15.111)
Total impuestos diferidos	90.752	(86.807)	28.320	(28.032)
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	12.950	(204.765)	12.868	(56.998)

La conciliación del Gasto por impuestos a las ganancias utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva, al 30 de septiembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

Conciliación	Periodo		Trimestre	
	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	162.101	698.184	27.463	208.553
Resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile	(43.767)	(188.510)	(7.415)	(56.309)
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	(3.972)	(24.714)	2.626	(3.660)
Efecto tributario por diferencia de moneda funcional financiera y tributaria	53.403	(51.713)	10.153	4.836
Reconocimiento (castigo) de pérdidas fiscales previamente no reconocidas	(21.116)	60.375	(11.758)	1.341
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y el gasto por impuestos	28.402	(203)	19.262	(3.206)
Ingreso (Gasto) por impuestos utilizando tasa efectiva	12.950	(204.765)	12.868	(56.998)

La conciliación entre la tasa por impuestos local y la tasa efectiva al 30 de septiembre de 2025 y 2024 es la siguiente:

Conceptos	Periodo	
	Enero - Septiembre	
	2025	2024
	%	%
Resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile	27,00	27,00
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	2,45	3,54
Efecto tributario por diferencia de moneda funcional financiera y tributaria	(32,94)	7,41
Reconocimiento (castigo) de pérdidas fiscales previamente no reconocidas	13,02	(8,65)
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y el gasto por impuestos	(17,52)	0,03
Tasa impositiva media efectiva	(7,99)	29,33

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 cargo a resultado en la línea de Gasto por impuesto a las ganancias por un monto de MUS\$ 53.403 al 30 de septiembre de 2025 (abono a resultado de MUS\$ (51.713) al 30 de septiembre de 2024), estos efectos provienen principalmente de la fluctuación de cambio en la conversión a dólares de las propiedades, planta y equipo, activos biológicos y pérdidas tributarias.
- ii) Reconocimiento (castigo) de pérdidas fiscales previamente no reconocidas
- iii) Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y el gasto por impuestos corresponden a diferencias menores entre criterios financieros y tributarios.

En diciembre de 2021, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) publicó la guía que establece un sistema fiscal global mínimo “Reglas GloBE o Pilar II”, el cual fija una tasa efectiva mínima del 15% para el impuesto corporativo de grupos multinacionales con ingresos consolidados anuales superiores a 750 millones de euros. La aplicación debe ser mediante la promulgación de la legislación en cada jurisdicción.

Las normas del Pilar II se adoptaron en Brasil en 2024 mediante la ley N.º 15.079/2024 y son aplicables a partir del 1 de enero de 2025. La compañía ha evaluado los posibles efectos basándose en la información país por país de 2024 y la información financiera de 2025 de las entidades brasileñas del grupo y no identifica impactos para los estados financieros consolidados al 30 de septiembre de 2025.

La administración sigue de cerca la evolución legislativa del Pilar II, a medida que más países promulgan las normas modelo del Pilar II, con el fin de evaluar los posibles impactos futuros, asegurar el cumplimiento oportuno y la correcta revelación en los estados financieros consolidados.

El Gasto por impuestos a las ganancias pagado al 30 de septiembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

Impuestos a las ganancias pagados	Periodo		Periodo	
	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Chile	129.391	251.737	—	294
Brasil	42.753	39.422	14.822	12.189
Perú	8.843	8.976	—	—
México	10.713	28.746	—	—
Estados Unidos	9.373	—	—	—
Argentina	—	6.784	—	(1)
Colombia	—	1.023	—	—
Ecuador	—	419	—	—
Uruguay	179	41	—	—
Impuestos a las ganancias pagados	201.252	337.148	14.822	12.482

El Gasto por otros impuestos distintos a los impuestos a las ganancias al 30 de septiembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

Conceptos	Periodo		Trimestre	
	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Patentes	6.579	7.978	2.813	3.680
Derechos aduaneros	5.713	2.506	1.528	750
Impuesto transacciones financieras	3.130	3.561	879	1.315
Impuesto a la propiedad	20.909	19.189	7.143	6.793
Impuesto sobre nómina	15.979	10.680	7.246	3.918
Impuesto verde	2.889	5.399	1.457	1.376
Otros impuestos	10.945	18.485	2.816	5.704
Gasto por otros impuestos distintos a los impuestos a las ganancias	66.144	67.798	23.882	23.536

NOTA 35 - GASTOS POR NATURALEZA

El siguiente detalle corresponde a los principales costos y gastos de operación y administración de la Compañía para el periodo terminado al 30 de septiembre de 2025 y 2024:

Conceptos	Periodo		Trimestre	
	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Madera, químicos y energía	2.820.829	2.704.868	975.750	933.571
Sueldos y salarios	454.311	426.553	170.637	145.891
Aportes a la seguridad social	55.116	68.776	24.211	23.046
Gastos por otros beneficios a corto plazo	105.430	106.226	42.308	35.454
Indemnización por años de servicio	7.273	7.968	2.814	1.596
Beneficio de asistencia médica	5.215	1.484	4.614	518
Gastos por otros beneficios a largo plazo	1.761	1.687	966	869
Otros gastos del personal	40.315	38.030	17.712	12.037
Remuneraciones y otros del personal	669.421	650.724	263.262	219.411
Gasto por depreciación	473.708	413.338	154.827	150.283
Gasto por amortización	10.550	11.636	3.658	3.503
Depreciaciones y amortizaciones	484.258	424.974	158.485	153.786
Gastos de administración y comercialización	434.610	425.943	119.901	138.513
Gastos de investigación y desarrollo	3.092	4.276	3.092	1.550
Gastos de administración y comercialización	437.702	430.219	122.993	140.063
Gastos variables de ventas	650.020	652.754	212.428	228.559
Gastos de mantención	313.716	345.720	92.402	103.558
Otros gastos varios de operación	3.505	4.661	1.580	2.288
Otros gastos por naturaleza	967.241	1.003.135	306.410	334.405
Total gastos por naturaleza	5.379.451	5.213.920	1.826.900	1.781.236

NOTA 36 - COMPROMISOS

Existen compromisos de flujos futuros por actividades de inversión correspondientes a proyectos aprobados por la Compañía. Actualmente, Inversiones CMPC tiene proyectos en curso, de los cuales se estima una inversión futura por un monto aproximado de MUS\$ 676.279 para completarlos. Al 30 de septiembre de 2025 se destacan los siguientes flujos de inversión comprometidos:

Proyectos	MUS\$
Bosques	139.166
Continuidad	23.512
Expansión	126.608
Rentabilidad	194.079
Informático	42.502
Medioambiente	46.963
Seguridad y salud ocupacional	27.170
Asuntos públicos y bienestar	5.152
Repuestos capitalizables	61.144
Investigación y desarrollo	9.983
Total	676.279

Los montos están expresados a valor corriente de los desembolsos proyectados y su desarrollo contempla un plazo de hasta 5 años.

Los flujos de inversión comprometidos corresponden a proyectos destinados a aumentar la capacidad de producción de las plantas industriales, a mantención y a mejorar el desempeño medioambiental.

Los compromisos relevantes al cierre del periodo se encuentran registrados, destacándose los compromisos de inversión de Propiedades, planta y equipo.

NOTA 37 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

37.1. Identificación de los principales controladores

Los accionistas de Inversiones CMPC S.A. son Empresas CMPC S.A. con el 99,999% de las acciones e Inmobiliaria Pinares SpA con 0,001% de las acciones, sobre un total emitido y pagado de 200 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 30 de septiembre de 2025:

RUT	Accionistas (1)	Cantidad de acciones	% de propiedad
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	487.492.057	19,50%
91.553.000-1	Forestal Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.	478.715.048	19,15%
95.980.000-6	Forestal O'Higgins S.A.	229.954.793	9,20%
87.014.900-K	Forestal Bureo S.A.	106.457.955	4,26%
80.231.700-K	Coindustria Ltda.	46.575.370	1,86%
77.868.100-5	Forestal y Minera Ebro Ltda.	14.408.280	0,58%
77.868.050-5	Forestal y Minera Volga Ltda.	8.823.060	0,35%
81.280.300-K	Viecal S.A.	6.501.641	0,26%
87.014.500-4	Forestal Peumo S.A.	5.141.294	0,21%
87.014.600-0	Forestal Calle Las Agustinas S.A.	3.863.334	0,15%
94.645.000-6	Inmobiliaria Ñague S.A.	2.504.340	0,10%
87.014.700-7	Forestal Choapa S.A.	2.332.209	0,09%
87.014.800-3	Agrícola e Inmobiliaria Rapel Ltda.	617.993	0,02%
	Otros	2.738.424	0,12%
	Total	1.396.125.798	55,85%

(1) No figuran en la lista accionistas que mantengan sus acciones en custodia, ya sea a través de un corredor de bolsa u otra entidad autorizada.

37.2. Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones significativas con partes relacionadas 30 de septiembre 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	Período terminado al	
						30/09/2025	31/12/2024	
						MUS\$	MUS\$	
96.656.410-5	BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de seguros	Transacción comercial	1.323	1.104	Los efectos en resultados fueron: 09/2025 gastos por MUS\$ 1.272 ; 12 /2024 gastos por MUS\$ 1.104
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	310	490	Los efectos en resultados fueron: 09/2025 ingresos por MUS\$ 132 ; 12 /2024 ingresos por MUS\$ 259
90.209.000-2	Compañía Industrial El Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	2.498	4.827	Los efectos en resultados fueron: 09/2025 ingresos por MUS\$ 595 ; 12 /2024 ingresos por MUS\$ 2.116
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	455	1.116	Los efectos en resultados fueron: 09/2025 ingresos por MUS\$ 395 ; 12 /2024 ingresos por MUS\$ 152
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de energía	Transacción comercial	41.710	49.522	Los efectos en resultados fueron: 09/2025 gastos por MUS\$ 41.710 ; 12 /2024 gastos por MUS\$ 49.522
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de energía	Transacción comercial	1.467	773	Sin efecto en resultado
80.397.900-6	Saint Gobain Weber Chile S.A	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	1.277	—	Los efectos en resultados fueron: 09/2025 ingresos por MUS\$ 675
75.764.900-4	Fundación CMPC	Grupo empresarial	Chile	Donaciones	Transacción comercial	3.455	4.214	Los efectos en resultados fueron: 09/2025 gastos por MUS\$ 3.455 ; 12 /2024 gastos por MUS\$ 4.214
76.138.547-K	Megarchivos S.A.	Controlador / Director	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	110	262	Los efectos en resultados fueron: 09/2025 gastos por MUS\$ 25 ; 12 /2024 gastos por MUS\$ 262
95.980.000-6	Forestal O'Higgins S.A.	Controlador	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	3	498	Los efectos en resultados fueron: 09/2025 ingresos por MUS\$; 12 /2024 gastos por MUS\$ 494
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	543	242	Los efectos en resultados fueron: 09/2025 ingresos por MUS\$ 248 ; 12 /2024 ingresos por MUS\$ 87
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	970	484	Los efectos en resultados fueron: 09/2025 gastos por MUS\$ 122; 12/2024 gastos por MUS\$ 484
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	680	713	Los efectos en resultados fueron: 09/2025 gastos por MUS\$ 473; 12/2024 gastos por MUS\$ 625
Extranjera	Entel Perú S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Perú	Compra de servicios	Transacción comercial	52	257	Los efectos en resultados fueron: 09/2025 gastos por MUS\$ 52 ; 12 /2024 gastos por MUS\$ 257
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Negocio Conjunto	Alemania	Compra de servicios	Transacción comercial	5.440	8.104	Los efectos en resultados fueron: 09/2025 gastos por MUS\$ 5.440 ; 12 /2024 gastos por MUS\$ 8.104
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Negocio Conjunto	Alemania	Venta de productos	Transacción comercial	12.602	13.334	Los efectos en resultados fueron: 09/2025 ingresos por MUS\$ 3.640 ; 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	
						30/09/2025	31/12/2024	
						MUS\$	MUS\$	
96.565.580-8	Cia De Leasing Tattersall S.A.	Controlador / Director	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	565	—	Los efectos en resultados fueron: 09/2025 gastos por MUS\$ 1
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	310	306	Los efectos en resultados fueron: 09/2025 gastos por MUS\$ 310 ; 12 /2024 gastos por MUS\$ 306
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	173.304	30.446	Los efectos en resultados fueron: 09/2025 ingresos por MUS\$ 39.530; 12/2024 gastos por MUS\$ 49.595
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Arriendo de marcas, oficinas y servicios varios	Arriendo de marcas, oficinas y servicios varios	37.629	52.701	Los efectos en resultados fueron: 09/2025 gastos por MUS\$ 37.360; 12/2024 gastos por MUS\$ 52.387
78.000.190-9	Inmobiliaria Pinares SpA	Entidad con control común	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	2.489	355	Los efectos en resultados fueron: 09/2025 ingresos por MUS\$ 65; 12/2024 gastos por MUS\$ 77
77.194.029-3	CMPC Ventures SpA	Entidad con control común	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	5.523	9.066	Los efectos en resultados fueron: 09/2025 ingresos por MUS\$ 999; 12/2024 gastos por MUS\$ 1.035

Para efectos de exposición se han considerado como significativas todas aquellas transacciones con parte relacionadas que totalizadas anualmente sean superiores a MUS\$ 300.

Las transacciones con Banco BICE, corresponden principalmente a comisiones asociadas a cartas de crédito y cuentas corrientes bancarias, las cuales son efectuadas a valores de mercado.

Las transacciones con BICE Vida Compañía de Seguros S.A. corresponden a pagos por seguros de vida y salud del personal.

Las transacciones con Colbún S.A. corresponden a compra y venta de energía eléctrica definidas por el CEN.

Las transacciones con Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. y Entel PCS Telecomunicaciones S.A., se refieren principalmente a servicios de telefonía fija y celular, transferencia de datos, seguridad perimetral y comercio electrónico. Para estos servicios existen contratos que consideran valores fijos y tarifas variables en función del volumen.

Las transacciones y saldos por cobrar a Aislantes Volcán S.A., Compañía Industrial El Volcán S.A., Fibrocementos Volcán Ltda., Saint Gobain Weber Chile S.A y Sofruco Alimentos Ltda. corresponden principalmente a ventas de productos de la Compañía, las cuales fueron realizadas bajo condiciones de mercado.

Las transacciones con CMPC Europe GmbH & Co. KG corresponden a los cobros efectuados por el negocio conjunto como agente de ventas de la Compañía en el mercado europeo, y ventas directas de celulosa. Estas operaciones se llevan a cabo bajo condiciones de mercado. Además, se incluyen los dividendos sobre las ganancias percibidos anualmente.

37.3. Remuneraciones y honorarios del Directorio y Comité de Directores y Remuneraciones de Gerentes y/o Ejecutivos Principales.

De conformidad con los estatutos sociales, la función de los Directores de la Compañía no es remunerada.

Inversiones CMPC S.A. no realiza pagos por concepto de remuneraciones de ejecutivos clave, ya que los servicios de administración son proveídos por su matriz, Empresas CMPC S.A.

NOTA 38 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los Estados Financieros Consolidados 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	30/09/2025		31/12/2024	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente	2.137.553	1.589.084	2.626.159	1.315.560
No corriente	12.658.446	3.260.236	12.522.322	3.896.240
Total	14.795.999	4.849.320	15.148.481	5.211.800

Ingresos y gastos de subsidiarias significativas	Periodo Enero - Septiembre		Trimestre Julio - Septiembre	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios	3.710.807	4.087.769	1.185.807	1.433.484
Otras partidas del estado de resultados	(3.387.146)	(3.630.646)	(1.122.481)	(2.603.184)
Ganancias (pérdidas)	323.661	457.123	63.326	(1.169.700)

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	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	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	3.484.445	3.508.023	5.184.132	5.729.607	379.541	355.695
Activos corrientes	365.755	439.063	818.607	1.332.915	160.599	138.354
Activos no corrientes	3.118.690	3.068.960	4.365.525	4.396.692	218.942	217.341
Pasivos totales	547.323	587.341	1.437.237	1.929.168	146.321	176.501
Pasivos corrientes	118.577	127.348	536.005	677.642	117.204	136.342
Pasivos no corrientes	428.746	459.993	901.232	1.251.526	29.117	40.159
Ingresos ordinarios	362.812	500.304	1.828.704	2.721.954	441.141	587.784
Ganancias (pérdidas)	16.361	17.396	122.321	237.528	48.112	67.250

Detalle	Cartulinas CMPC SpA		CMPC Celulose Riograndense Ltda.	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	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	600.787	607.409	5.147.094	4.947.747
Activos corrientes	249.252	249.976	543.340	465.851
Activos no corrientes	351.535	357.433	4.603.754	4.481.896
Pasivos totales	330.036	332.156	2.388.403	2.186.634
Pasivos corrientes	43.748	82.032	773.550	292.196
Pasivos no corrientes	286.288	250.124	1.614.853	1.894.438
Ingresos ordinarios	306.661	449.078	771.489	1.207.585
Ganancias (pérdidas)	(420)	18.710	137.287	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
					30/09/2025	31/12/2024			
					MUS\$	MUS\$			
Activos corrientes:									
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos e Intereses	100.452	1.157	US\$	30/360 días	Monetaria
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos e Intereses	387.909	21.987	US\$	30/360 días	Monetaria
96.529.310-8	Softys Chile SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos e Intereses	149	1.342	US\$	30/360 días	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos e Intereses	38.578	21.288	US\$	30/360 días	Monetaria
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Subsidiaria	Brasil	Préstamos e Intereses	375.620	2.628	US\$	30/360 días	Monetaria
Activos No corrientes:									
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos	—	12.008	US\$	Vencimiento	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos	211.572	173.679	US\$	Vencimiento	Monetaria
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Subsidiaria	Brasil	Préstamos	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
					30/09/2025	31/12/2024			
					MUS\$	MUS\$			
Pasivos corrientes:									
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos	—	584	US\$	30/360 días	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos	7.975	3	US\$	30/360 días	Monetaria
Pasivos no corrientes:									
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Subsidiaria	Chile	Transaccion es forwards	333.969	—	US\$	más de 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	
						30/09/2025	31/12/2024	
						MUS\$	MUS\$	
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos-intereses	Transacción comercial	1.946	46.208	Los efectos en resultados fueron: 09/2025 ingresos por MUS\$ 733; 12/2024 Ingresos por MUS\$ 5499
				Venta de Servicios	Transacción comercial	13	18	Los efectos en resultados fueron: 09/2025 ingresos por MUS\$ 2; 12/2024 Ingresos por MUS\$ 1
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Subsidiaria	Chile	Ingresos por intereses	Transacción comercial	26.968	(353.420)	Los efectos en resultados fueron: 09/2025 ingresos por MUS\$ 8.461; 12/2024 Ingresos por MUS\$ 46.999
				Venta de Servicios	Transacción comercial	34	49	Los efectos en resultados fueron: 09/2025 ingresos por MUS\$ 12; 12/2024 Ingresos por MUS\$ 2
96.529.310-8	Softys Chile SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos-intereses	Transacción financiera	1.186	870	Los efectos en resultados fueron: 09/2025 ingresos por MUS\$ 383; 12/2024 Ingresos por MUS\$ 436
				Venta de Servicios	Transacción comercial	32	45	Los efectos en resultados fueron: 09/2025 ingresos por MUS\$ 11; 12/2024 Ingresos por MUS\$ 3
96.731.890-6	Cartulinas CMPC SpA	Subsidiaria	Chile	Ingresos por intereses	Transacción comercial	8.419	8.460	Los efectos en resultados fueron: 09/2025 ingresos por MUS\$ 2.802; 12/2024 ingresos por MUS\$ 8.460
				Venta de Servicios	Transacción comercial	22	31	Los efectos en resultados fueron: 09/2025 ingresos por MUS\$ 8; 12/2024 ingresos por MUS\$ 2
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Subsidiaria	Brasil	Préstamos-intereses	Transacción comercial	10.849	—	Los efectos en resultados fueron: 09/2025 ingresos por MUS\$ 3.755

NOTA 39 - MEDIO AMBIENTE

Inversiones CMPC S.A. tiene como política de largo plazo el desarrollo sustentable de sus actividades forestales e industriales, en armonía con el medio ambiente. Muchas de las subsidiarias y fábricas han obtenido la certificación de las normas internacionales de calidad ISO 9.001 y 14.001.

Anualmente se realizan importantes inversiones en activos biológicos asociados a la forestación y reforestación de bosques, que permiten capturar y almacenar CO₂. El manejo forestal sostenible de las plantaciones está certificado por medio de CERTFOR-PEFC y FSC®

Las inversiones que realiza CMPC en Propiedades, planta y equipo consideran mejoras ambientales que contribuyen a mitigar el impacto ambiental de su operación. Los principales proyectos cuyo objetivo es fundamentalmente medioambiental implicaron desembolsos en el periodo por MUS\$ 62.461.

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	4.097	28.530	23.243	30/6/2026
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Nueva red de alcantarillado	Nueva red de alcantarillado (restaurante, adm) - Fase 3/4	Propiedades, planta y equipo	21	—	549	30/3/2026
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Servidumbre de línea de alta tensión	Adquisición de derecho de vía e instalación de torres para la línea de transmisión eléctrica del Proyecto Natureza	Propiedades, planta y equipo	5	3	3.563	31/12/2026
CMPC Pulp SpA	Cambio geomembrana dañada ADC	El proyectos consiste en reparar geomembrana de ADC dañada por Incendio forestal aledaño a la planta de tratamiento de efluentes. Justificación/Beneficios: Normalizar instalación comprometida con la SMA. Alcance: Retirar geomembrana dañada por incendio e instalar nueva soldada a la instalación existente.	Propiedades, planta y equipo	540	238	202	30/10/2025

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.	Propiedades, planta y equipo	177	—	575	30/4/2026
Softys Chile SpA	Reducción del uso de agua fresca	El proyecto consiste en recuperar 100 m3/h de PTAR, ultra filtrar y sanitizar el agua recuperada; Aplicar RO a agua de entrada para usar 100 m3/h para mezclar con el agua recuperada; Usar 85 m3/h de Agua Filtrada (AF) para uso directo en fabricación y perdida del proceso de osmosis	Propiedades, planta y equipo	239	602	1.571	30/12/2026
CMPC Pulp SpA	Normalización CEMS	Normalizar la instalación de CEMS (Sistemas de Monitoreo Continuo de Emisiones) existentes de acuerdo a requerimientos de SMA (Superintendencia de Medio Ambiente). Se considera la normalización de CEMS Caldera Recuperadora N°1 de Planta Sant Fe, instalando el CEMS en caseta CEMS de Flujo existente.	Propiedades, planta y equipo	394	47	100	31/1/2026
Bioenergías Forestales SpA	Parque Eólico El Almendro	Construcción de parque eólico con 22 aero generadores de 99 mw en fundo El Almendro.	Propiedades, planta y equipo	188	1.185	343	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	10.241	11.284	7.678	30/6/2026
CMPC Pulp SpA	Reemplazo prensas de lodo Santa Fe	El proyecto consiste en aumentar el seco (> 27%) y quemar el 100% de los lodos en la caldera de biomasa (Cero residuos). Reducir a cero los reclamos por olores provenientes del transporte y disposición de lodos en el ADC, eliminando envío de residuos sólidos al ADC. Incrementar la vida útil del ADC. Aumentar la disponibilidad de la CB2 en 3,5 % al año. Reducir el gasto en mantenimiento 450 USD/año por fallas en caldera de biomasa.	Propiedades, planta y equipo	4.349	2.495	11.357	27/2/2026
CMPC Pulp SpA	Cambio líneas efluentes secundario Santa Fé	Reemplazo durante detención conjunta 2025 cañerías y líneas de aire en el efluentes secundario asegurando la operación impecable, sin IOCCAS relacionados a derrames de riles.	Propiedades, planta y equipo	387	—	1.404	30/9/2026

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
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	378	187	1.924	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	5.448	—	(377)	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	335	2.837	587	30/11/2025
CMPC Iguazu Embalagens Ltda.	Impermeabilización de la Laguna 2	El objetivo del proyecto es el siguiente: Laguna 1 - Aproximadamente 95% sedimentada. Laguna 2 - 30% sedimentada. Reducción del tiempo de retención del tratamiento debido al aumento de carga y al impacto en el cumplimiento de los parámetros de liberación de efluentes.	Propiedades, planta y equipo	57	1.238	1.146	30/12/2025
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Cierre del circuito de Efluentes Marrón G1 (fase 1/2)	Se propone el cierre del circuito de efluente marrón, similar al sistema aplicado en G2, para una mayor flexibilidad operativa y control ambiental, especialmente en escenarios de mayor volumen de drenaje y desbordamiento con conductividades superiores a 3.000 µs/cm.	Propiedades, planta y equipo	7	—	774	30/4/2026
Cartulinas CMPC SpA	Servicios auxiliares para operación de una nueva caldera a Biomasa	El proyecto consiste en la habilitación de las instalaciones existentes, permitiendo un incremento en la adquisición de vapor de terceros (generado con biomasa), en reemplazo del actualmente generado con petróleo, aportando al compromiso de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero.	Propiedades, planta y equipo	977	1.418	46	30/11/2025
CMPC Pulp SpA	Reducción de Aguas en HVAC Fase 1	Reducir el uso de agua en Santa Fe en 2,3 m3/ton, a través del sustitución de 37 sistemas enfriamiento de agua por aire. Justificación: Ahorrar 2,3 m3/ton, lo cual aporta 0,7 m3/ton al cumplimiento de la meta de reducción de agua de CMPC (8,3%) Disminución del específico de Santa Fe desde 39,6 (2018) a 37,3 m3/ton. A través de la metodología "Uso justo y consciente del agua", el proyecto presenta rentabilidad económica de VAN 27 MMUSD; TIR >30% y Payback 1 año (precio 2,1 USD/m3)	Propiedades, planta y equipo	1.019	2.474	1	30/12/2025

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	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	226	1.249	278	31/12/2025
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	76	153	1.126	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 Máquina Papelera (MUSD 335 anual). Reasignar el Capex del proyecto especial de traslado L40, proyecto actualmente cancelado.	Propiedades, planta y equipo	701	277	(60)	30/11/2025
Cartulinas CMPC SpA	Ampliación de capacidad de torre de enfriamiento en efluentes Maule	El proyectos consiste en asegurar el cumplimiento normativo de la temperatura del agua (40°C) de descarga y mantener un adecuado funcionamiento del tratamiento secundario a partir del segundo semestre de 2025.	Propiedades, planta y equipo	121	—	572	30/6/2026
CMPC Iguaçu Embalagens Ltda.	Proyecto PMN - Pirais Más Natural	Proyecto contempla estudios de ingeniería clase 10 del Proyecto PMN y contrato de equipo CMPC (5 personas) que va a trabajar en el proyecto.	Propiedades, planta y equipo	8.483	3.007	1.668	31/12/2027
CMPC Pulp SpA	Implementación de acciones Hazop Efluent	El objetivo del proyecto es disminuir los riesgos ambientales en el área de Efluentes, de acuerdo al informe de Hazop y robustecimiento. Cumplir normativa vigente y cumplir con brechas de fiscalizaciones SMA. Recuperar pavimento zona norte torres de enfriamiento Sistema de conducción de lixiviados ADC generador eléctrico respaldo de estaciones de bombeo lixiviados automatización de válvulas manuales en cajón de mezcla Presurizar sala de rack y sala de control Instalar detectores de nivel en ventosas del emisario de efluente a negrete.	Propiedades, planta y equipo	580	162	220	31/12/2025
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	934	386	980	31/3/2026

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
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	920	1.336	3.267	30/4/2026
CMPC Pulp SpA	BEST 4.0	El proyectos consisten en cumplir lo dispuesto en la resolución ambiental de Planta Laja donde los residuos de aguas que se producen en los bunker de Dregs y Grits deben de canalizarse al efluente químico.	Propiedades, planta y equipo	2.642	—	1.052	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	17.451	2.337	14.088	31/12/2026
CMPC Pulp SpA	Actualización tecnológica de control incinerador 1 SF2	Actualizar la estrategia de seguridad a un sistema Master full trip, basado en estrategia de seguridad utilizada por calderas recuperadoras. Actualmente existe alto riesgo ambiental durante fallas del equipo, ya que la derivación de los gases DNCG es manual y se generan venteos.	Propiedades, planta y equipo	439	22	48	31/1/2026
CMPC Pulp SpA	Estandarización ventiladores DNCG evaporadores	Estandarización ventiladores DNCG Evaporadores/ Fibra L1 (131 y 137), lo que implica instalar un nuevo ventilador stand by de la misma capacidad que el 137.	Propiedades, planta y equipo	351	10	145	31/1/2026
CMPC Pulp SpA	Fiberplace Pulp	Cumplir lo dispuesto en el resolución ambiental de Planta Laja donde los residuos de aguas que se producen en los bunker de Dregs y Grits deben de canalizarse al efluente químico	Propiedades, planta y equipo	455	—	131	1/1/2026
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Aumento de capacidad de tratamiento de residuos etapa 2	Aumentar la capacidad del tratamiento de residuos a través de la construcción de una nueva central de residuos.	Propiedades, planta y equipo	67	—	11.258	31/10/2026
CMPC Iguaçu Embalagens Ltda.	PS - Mejoras Ambientales	Instalación de biofiltro y biorreactor en sistemas sanitarios existentes. Adecuación de la contención química de azufre, cal y heces de licor. Estandarización del área de almacenamiento de residuos.	Propiedades, planta y equipo	156	—	424	30/12/2025
Totales				62.461	61.477	89.883	

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 40 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

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

Tercer Trimestre 2025

1. RESUMEN DEL EJERCICIO

- Los ingresos por **Ventas de Inversiones CMPC** fueron USD1.860 millones en 3T25, cifra 1% menor a los ingresos registrados en el 2T25 de USD1.879 millones. Respecto a las Ventas acumuladas en el mismo periodo de 2024, se refleja una baja de 5%, pasando de USD 5.821 millones en septiembre 2024, a USD 5.551 millones en septiembre 2025.
- El **EBITDA Ajustado** de Inversiones CMPC en el periodo fue de US\$280 millones, 17% menor a los US\$337 millones registrado en 2T25. El EBITDA acumulado AoA refleja una caída de 28%, con un saldo a septiembre de 2025 por USD917 millones, frente a los USD1.271 millones acumulados a septiembre 2024. Por su parte, el margen EBITDA (EBITDA/Ingresos) acumulado del periodo fue de 17%, un 5% menor al acumulado al 3T24.
- El **resultado** acumulado de Inversiones CMPC en el periodo fue una Utilidad de USD176 millones, con una caída de 74% frente al acumulado en 3T24 de USD493 millones asociada a una menor generación de EBITDA (-USD353 millones).



2. ANÁLISIS DE RESULTADOS

La Tabla N°1 muestra los principales componentes del Estado de Resultados Consolidado de Inversiones CMPC S.A.

Tabla N°1: Estado de Resultados Consolidado

Cifras en Miles de dólares

	Acumulado Septiembre 2025	3T 2025	Acumulado Septiembre 2024
Ingresos Ordinarios, Total	5.551.279	1.859.612	5.820.512
Costo de Operación ⁽¹⁾	(3.726.860)	(1.263.239)	(3.659.912)
Margen de Explotación	1.824.419	596.373	2.160.602
% Margen Explotación / Ingresos de Explotación	33%	32%	37%
Otros Costos y Gastos de Operación ⁽²⁾	(907.349)	(316.754)	(890.042)
EBITDA Ajustado	917.070	279.619	1.270.560
% EBITDA Aj. / Ingresos de Explotación	17%	15%	22%
Depreciación, Amortización y Costo Formación Plantaciones Explotadas ⁽³⁾	(575.309)	(188.113)	(509.439)
Ingresos por Crecimiento de Activos Biológicos Neto ⁽⁴⁾	46.656	22.638	52.636
Resultado Operacional	388.417	114.144	813.757
Ingresos Financieros	29.508	10.144	47.230
Costos Financieros	(286.412)	(97.781)	(275.306)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas	9.882	4.771	1.842
Diferencia de Cambio	12.837	(6.309)	(15.978)
Resultados por Unidades de Reajuste	65.262	12.873	176.380
Otras Ganancias (Pérdidas)	(57.393)	(10.379)	(49.741)
Ganancia (pérdida) Antes de Impuestos	162.101	27.463	698.184
Impuesto a las Ganancias	12.950	12.868	(204.765)
Utilidad Neta (Ganancia)	175.542	40.331	493.419
Margen neto ⁽⁵⁾	3%	2%	8%

(1) Costo de Ventas menos depreciación y amortización, menos costo formación de plantaciones explotadas, menos mayor costo de la parte explotada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural.

(2) Costos de Distribución, Gastos de Administración y Otros Gastos por Función.

(3) Costo de formación de plantaciones explotadas.

(4) Ganancia por crecimiento natural de plantaciones, menos mayor costo de la parte explotada y vendida.

(5) Utilidad neta (ganancia) / Ingresos Ordinarios, Total.

Inversiones CMPC es uno de los principales fabricantes de productos forestales de Latinoamérica. Sus productos más relevantes son: celulosa de fibra corta y fibra larga, productos tissue y de cuidado personal, cartulinas, papeles para corrugar, cajas de cartón corrugado, otros productos de embalaje, madera aserrada y remanufacturada y paneles contrachapados (plywood). Inversiones CMPC se organiza en tres áreas de negocio: Celulosa, Biopackaging y Softys, las que coordinadas a nivel estratégico y compartiendo funciones de soporte administrativo y control, actúan en forma independiente de manera de atender mercados con productos y dinámicas diferentes.

Los ingresos acumulados por ventas de Inversiones CMPC en 3T25 fueron 5% menores a los obtenidos el mismo periodo del año anterior. Por su parte, los costos de operación representaron US\$3.727 millones, con un alza del 2% frente al 3T24. El margen de explotación fue de US\$1.824 millones, con una relación de margen de explotación a ventas de 33%, menor en 4 puntos porcentuales en comparación al mismo periodo del año anterior.

El EBITDA Ajustado de Inversiones CMPC a septiembre de 2025 alcanzó US\$917 millones, 28%

menor al obtenido en el mismo periodo del año anterior y margen EBITDA Ajustado sobre ingresos ordinarios fue de 17%, menor que el 22% registrado a septiembre 2024. La disminución, se atribuye a una caída de USD148 millones en el EBITDA de Softys, principalmente debido a fluctuaciones cambiarias. Adicionalmente, Celulosa tuvo una disminución de USD202 millones en el EBITDA asociado a un menor precio promedio. Por su parte, Biopackaging redujo su EBITDA en US\$48 millones, por un menor volumen de venta y mayores costos.

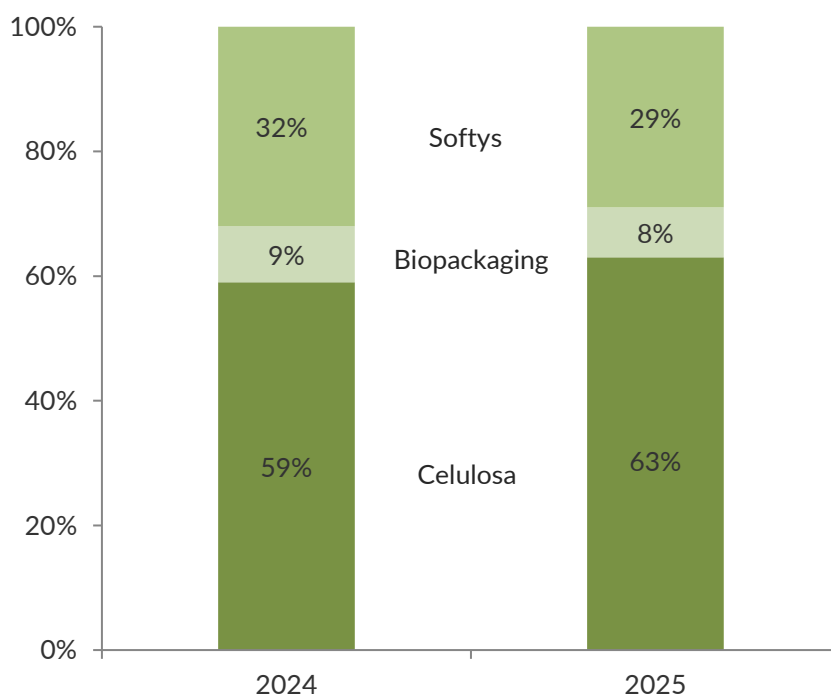
Los Costos Financieros alcanzaron USD286 millones durante el periodo, con un aumento de 4% respecto a los US\$275 millones a septiembre 2024.

Al cierre de septiembre de 2025 la provisión de Impuestos a las Ganancias acumula un resultado positivo de US\$13 millones, una utilidad con respecto al cargo negativo por US\$205 millones del mismo periodo del 2024.

La Figura N°1 presenta la distribución del EBITDA Ajustado por área de negocio. En esta se aprecia que durante el 2025 la participación del segmento Celulosa aumentó respecto al 3T24, alcanzando un 63%, por su parte Biopackaging cayó hasta un 8% y Softys cayó a un 29% del EBITDA, 3 puntos porcentuales menos que el año anterior.

Fig. N°1: Distribución de EBITDA Aj. por Negocio

Basado en valores en dólares, acumulado a septiembre

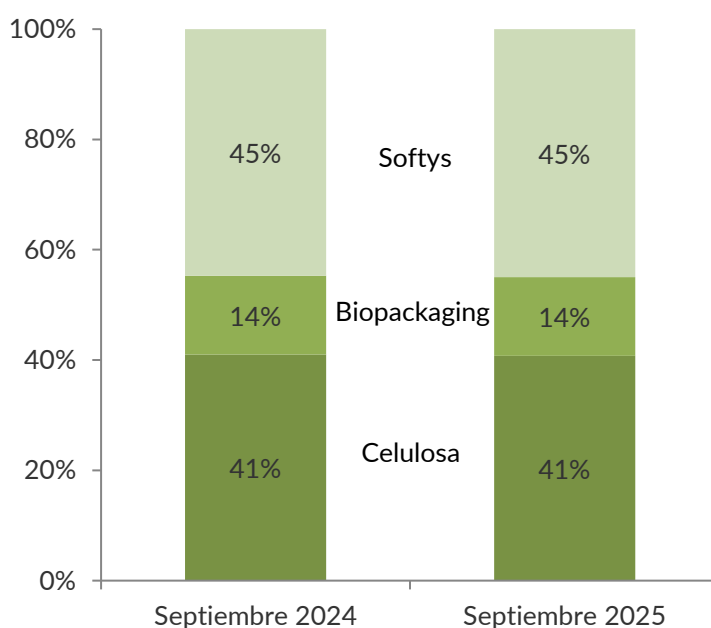


2.1 Análisis de las Ventas

Inversiones CMPC se caracteriza por su diversificación de productos y mercados. Los ingresos ordinarios acumulados a septiembre de 2025 alcanzaron US\$5.551 millones, cifra 5% menor que los ingresos ordinarios de US\$5.821 obtenidos el 3T24. AoA, Softys, registró una caída de 6% resultado de la depreciación cambiaria de sus mercados, que se tradujo en menores precios expresados en dólares. Biopackaging, reflejó una caída del 5% US\$802 millones frente a US\$847 millones del año anterior. Y en el caso de Celulosa, se registró una disminución del 6% en la venta, explicados por un menor precio promedio y en línea con los precios internacionales de la celulosa.

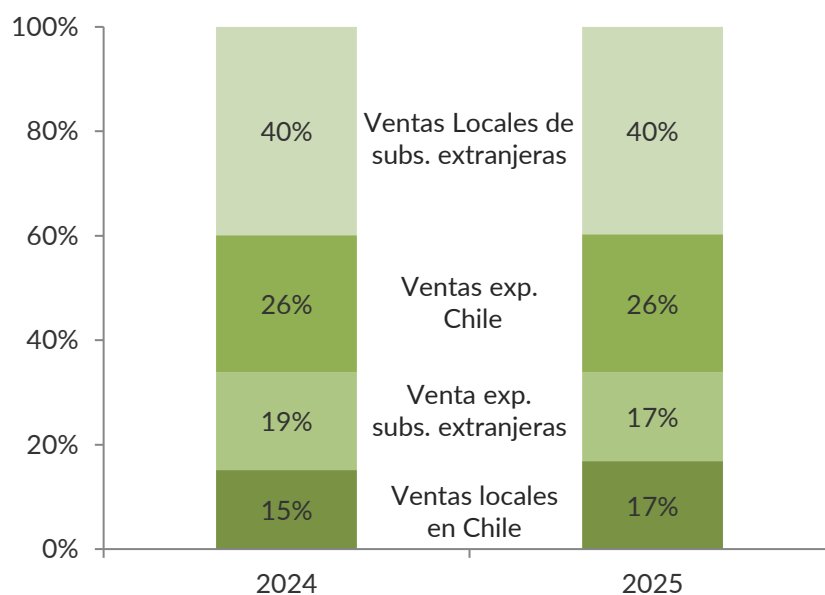
Fig. N° 2: Distribución de Ventas a Terceros

Basado en valores en dólares, acumulado a septiembre



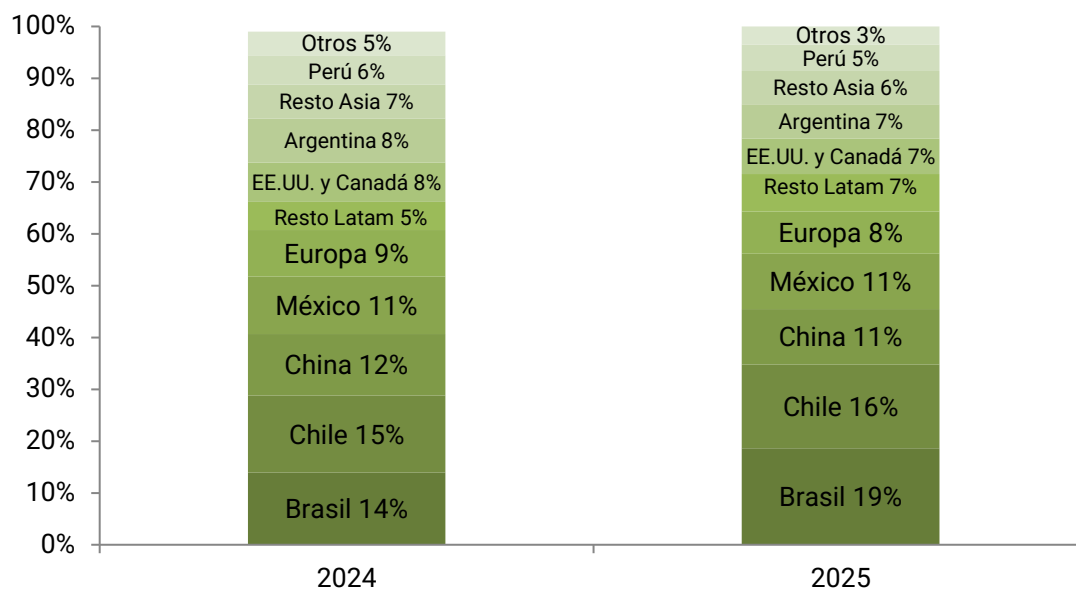
La Figura N°2 muestra la contribución de cada área a las ventas consolidadas de Inversiones CMPC, en ella se observa que la participación de los tres segmentos se mantuvo estable frente a septiembre 2024.

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



La Figura N°3 muestra que en 3T25, las ventas locales de las subsidiarias extranjeras representaron el 40% de las ventas, manteniéndose estable frente al 40% de 3T24. Las exportaciones desde Chile se mantuvieron estables con un 26%. Las exportaciones de las subsidiarias extranjeras pasaron de 19% a 17% y las ventas locales en Chile pasaron de 15% a 17%.

Fig. N°4: Distribución de ventas a terceros por destino
Basado en valores en dólares, acumulado a septiembre



La Fig. N°4 por su parte, muestra la distribución de las ventas por destino. En la participación relativa a nivel geográfico al 30 de septiembre de 2025 muestra que Chile aumentó desde 15% a 16%. Brasil aumentó desde 14% a 19%, Argentina disminuyó un punto porcentual pasando de 8% a 7%. Perú también disminuyó un punto porcentual pasando de 6% a 5%. México se mantuvo en 11%, mientras que el resto de Latam aumentó de 5% a 7%. EE. UU. y Canadá disminuyó de 8% a 7%. China disminuyó de 12% a 11%. El resto de Asia pasó de 7% a 6%. Europa disminuyó un punto porcentual, pasando de 9% a 8% y, por último, la venta de otros mercados paso de 5% a 3%.

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 30 de Septiembre de 2025							
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	2.468	802	2.446	5.716	46	(211)	5.551
EBITDA Ajustado determinado por segmento ⁽¹⁾	559	67	258	885	29	4	917
EBITDA/Ingresos de explotación	23%	8%	11%	15%	62%	-2%	17%
Acumulado al 30 de Septiembre de 2024							
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	2.626	847	2.604	6.077	0	(257)	5.821
EBITDA Ajustado determinado por segmento ⁽¹⁾	761	115	406	1.282	(2)	(10)	1.271
EBITDA Aj. /Ingresos de explotación	29%	14%	16%	21%	-907%	4%	22%

(1) Corresponde a la Ganancia bruta más Depreciación y amortización, más Costo de formación de plantaciones cosechadas, más mayor costo de la parte explotada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (ver Nota N° 13 de los Estados Financieros), menos Costos de distribución, menos Gastos de administración y menos Otros gastos, por función.

(2) En 1T24, las cifras presentadas no consideran ingresos por seguros por USD14 millones a nivel de ventas y de EBITDA.

(3) Corresponde a las operaciones de Inversiones CMPC S.A, no incluidas en los segmentos principales.

(4) Ajustes y eliminaciones entre segmentos de operación de la misma entidad

Celulosa

Los ingresos por ventas a terceros del segmento de Celulosa disminuyeron un 6%, US\$2.468 millones en 3T25, respecto al de US\$2.626 millones en 3T24. Lo que se explica por un menor precio promedio de venta.

El EBITDA ajustado del negocio en 3T25 fue de US\$559 millones, reflejando una caída con relación a los US\$761 millones en el 3T24, derivado de un menor precio promedio.

Softys

Los ingresos por ventas a terceros disminuyeron 6% (-USD158 millones), con respecto al mismo periodo del 2024, reflejando un menor precio promedio, que fue acompañado de un aumento en el volumen.

A consecuencia de lo anterior, el margen EBITDA fue de 11% en 3T25, lo que se compara con un 16% en 3T24, afectado por fluctuaciones cambiarias desfavorables y un entorno altamente competitivo.

Biopackaging

Los ingresos por ventas a terceros acumulados a septiembre de 2025 disminuyeron USD46 millones, frente a septiembre del 2024, como resultado de un menor precio promedio y por un menor volumen de venta.

El EBITDA de 3T25 fue de US\$67 millones, 42% menor respecto al mismo periodo del 2024, el cual registro USD115 millones, y que está relacionado con menores volúmenes.

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Tabla N°3: Resumen del Estado de Situación Financiera

Cifras en Millones de dólares

	sept-25	dic-24
Activos Corrientes	4.468	4.271
Activos no corrientes mantenidos para la venta	3	3
Activos No Corrientes	12.982	12.588
Total Activos	17.454	16.863
Pasivos Corrientes	2.192	2.020
Pasivos No Corrientes	8.413	8.048
Total Pasivos	10.605	10.069
Patrimonio Total	6.849	6.794
Total Patrimonio y Pasivos	17.454	16.863

Los Activos Corrientes presentaron un aumento de US\$197 millones. Lo anterior es resultado principalmente de una mayor cuenta Efectivo y equivalente USD212 millones y la cuenta Inventarios Corrientes USD71 millones. Esto fue compensado a su vez, con menores cuentas Deudores Comerciales -USD96 millones y otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes -USD32 millones.

Los Activos No Corrientes alcanzaron US\$12.982 millones, aumentando un 3% con relación a los activos no corrientes de diciembre 2024. El aumento se explica principalmente por un crecimiento en los activos: activos biológicos no corrientes USD111 millones, plusvalía USD86 millones, Propiedades, planta y equipo por USD83 millones y activos intangibles distintos de la plusvalía USD38 millones.

Los Pasivos Corrientes aumentaron un 8%, US\$171 millones respecto al 3T24, principalmente a un aumento en Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes por US\$162 millones.

Los Pasivos No Corrientes aumentaron US\$365 millones en 3T25, principalmente por un alza en Otros Pasivos Financieros de US\$457 millones.

El Patrimonio presenta un aumento de US\$54 millones, lo que se explica por un aumento en Otras Reservas de US\$98 millones, participaciones en no controladoras US\$46 millones, compensado por una baja de US\$89 millones en las ganancias (pérdidas) acumuladas.

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

	sept-25	sept-24
Deuda Bruta	5.968	5.528
Caja	843	689
Deuda Neta	5.125	4.839
Deuda Neta/EBITDA	3,28	3,19
EBITDA Ajustado 12m	1.563	1.519

La Deuda Bruta⁽²⁾ de la Compañía alcanzó los US\$5.968 millones al 30 de septiembre de 2025, monto mayor a los US\$5.528 millones registrados durante el cierre del mismo periodo del 2024. Por su parte, la Caja⁽³⁾ totalizó US\$843 millones al 30 de septiembre de 2025, aumentando con respecto a los US\$689 millones del mismo periodo del 2024. Con esto, la Deuda Neta de Inversiones CMPC (Deuda Bruta menos Caja) al 30 de septiembre de 2025 alcanzó los US\$5.125 millones, mayor a los US\$4.839 en 3T24. Por otro lado, la relación deuda neta sobre EBITDA⁽⁴⁾ alcanzó 3,28 veces al 30 de septiembre de 2025 mayor al 3,19 veces del mismo periodo del año anterior.

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

	sept-25	sept-24
Endeudamiento		
Razón endeudamiento :		
Total Pasivos / Patrimonio Atribuible a Controladora	2,75	2,42
Pasivo corriente	2.192	1.980
Pasivo no corriente	8.413	8.114
Patrimonio	3.855	4.167
Proporción de Deuda Corto Plazo:		
Pasivo Corriente / Total Pasivos	20,67%	19,62%
Proporción Deuda Largo Plazo:		
Pasivo No Corriente / Total Pasivos	79,33%	80,38%

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

	sept-25	sept-24
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	817,0	855,1
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(417,8)	(726,6)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(213,1)	(254,1)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	186,1	(125,6)
Efectos de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	25,4	(30,1)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	211,5	(155,7)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	631,2	845,1
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	842,8	689,5
Caja al final del período	842,8	689,5

El comportamiento de los principales componentes del Flujo de Efectivo al 30 de septiembre de 2025, respecto al mismo periodo del año anterior son los siguientes:

Las actividades de operación generaron flujos positivos por US\$817 millones a septiembre del 2025, frente a US\$855 millones en 3T24. Estos flujos corresponden principalmente a ingresos de Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por US\$42 millones.

Las actividades de inversión generaron un flujo negativo de US\$418 millones frente a la salida de US\$727 millones al 30 de septiembre de 2024. Estos flujos corresponden principalmente a la entrada de efectivo por préstamos a entidades relacionadas por USD413 millones y Otras entradas de efectivo por USD65 millones. Esto fue compensando por un aumento en la salida de flujos utilizados para obtener el control de subsidiarias por USD115 millones.

Respecto de las actividades de financiación, se generaron salidas de fondos por US\$213 millones, disminuyendo US\$41 millones frente al 3T24, lo cual se explica principalmente por un aumento de en la entrada de flujo de efectivo por importes procedentes de préstamos USD700 millones, compensado por un aumento en la salida de flujos por reembolsos de préstamos (USD430 millones) y dividendos pagados (USD215 millones).

5. ANÁLISIS DE LA UTILIDAD Y DIVIDENDOS

Inversiones CMPC presentó al 30 de septiembre de 2025 una Utilidad de US\$176 millones, cifra que se compara con una ganancia de US\$493 millones registrada durante el mismo periodo el 2024.

El menor resultado de 3T25 respecto al mismo periodo de 2024 se debe a menor generación de EBITDA, principalmente a causa de menores ingresos acumulados recibidos a septiembre de 2025 (-USD269 millones) y menores ganancias por resultados por unidades de reajuste (-USD111 millones).

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

Tabla N°7: Indicadores de Rentabilidad

	sept-25	sept-24
Rentabilidad anual del patrimonio:		
Ganancia / Total Patrimonio promedio del período	3,42%	9,28%
Utilidad del ejercicio (anual)	234	658
patrimonio promedio	6.851	7.089
Rentabilidad anual del activo:		
Ganancia / Activos promedio del periodo	1,36%	3,84%
Utilidad por acción (US\$)	234	658
Activos promedios	17.158	17.153
Utilidad por acción:		
Utilidad del período (Ganancia atribuible a la Controladora) / N° acciones ⁽¹⁾	0,07	2,47
Resultado del ejercicio	176	493
Número de acciones	200.000	200.000

(1) Considera número de acciones promedio del período.

NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS

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

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

3.1. Ética y *Compliance*

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

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

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

3.2 Gestión financiera

Dentro de los principales riesgos financieros identificados por CMPC se encuentra el riesgo de precio de *commodities* y el riesgo de tipo de cambio. No obstante, en esta sección se incluye también un análisis de los riesgos de crédito, de tasa de interés, de liquidez y de financiamiento que afectan a la Compañía. Además, incluye riesgos que podrían materializarse por incumplimiento de regulación tributaria, financiera y del mercado de valores.

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

a) Riesgo de precio de commodities

Un porcentaje considerable de las ventas de Inversiones CMPC proviene de productos cuyos precios dependen de las condiciones prevalecientes en mercados internacionales, en los cuales la Compañía no tiene una gravitación significativa ni control sobre los factores que los afectan. Entre estos factores destacan las fluctuaciones de la demanda mundial (determinada principalmente por las condiciones económicas de las principales economías relevantes para Inversiones CMPC, a saber, China, Norteamérica, Europa y América Latina); las variaciones de la capacidad instalada y la producción real de la industria; el nivel de los inventarios; las estrategias de negocios y ventajas competitivas de los grandes actores de la industria forestal, junto con la disponibilidad de productos sustitutos, y la etapa en el ciclo de vida de los productos. La principal categoría de productos de Inversiones CMPC es la celulosa Kraft blanqueada, cuyas ventas a terceros representan el 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 septiembre de 2025 hubiese tenido un impacto sobre los ingresos de la compañía en MUS\$55.013.

	30 de septiembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efecto en Resultado (1)	55.013	(55.013)	251.081	(251.081)
Total	55.013	(55.013)	251.081	(251.081)

(1) Se consideran solo las ventas con terceros.

b) Riesgo tipo de cambio

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

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

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

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

Dada la naturaleza de los negocios de Inversiones CMPC, las subsidiarias de la Compañía realizan ventas o adquieren compromisos de pago en monedas distintas a su moneda funcional. Para evitar el riesgo cambiario, se realizan operaciones de cobertura mediante derivados con el fin de fijar los tipos de cambio en cuestión. Para el 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 pasiva en relación con otras monedas distintas a la moneda funcional de cada subsidiaria. A la fecha la Compañía mantiene más pasivos que activos, incluidos los derechos y obligaciones subyacentes de los contratos de derivados vigentes, por un monto de US\$ 2.241 millones al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2025 sería un incremento de US\$ 224 millones o una disminución de US\$ 185 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:

	30 de septiembre 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	227.490	(188.291)	226.895	(187.757)
Efecto en Diferencias de cambio	(3.413)	3.103	(2.902)	2.639
Efecto neto en Patrimonio	224.077	(185.188)	223.993	(185.118)

Al 30 de septiembre 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:

	30 de septiembre 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	41.707	(34.124)	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 30 de septiembre de 2025 un 99,69% 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 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es la siguiente:

	30/09/2025	31/12/2024
	%	%
Seguro de Crédito o Cartas de Crédito	92%	96%
Sin cobertura	8%	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 30 de septiembre 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	30/09/2025		31/12/2024	
	% Cartera	MUS\$	% Cartera	MUS\$
BNP Paribas New York - Estados Unidos	21,09 %	204.823	18,17 %	137.403
Banco Safra S.A. - Brasil	10,68 %	103.759	5,02 %	37.967
Crédit Agricole Corporate and Investment Bank - Francia	10,18 %	98.901	10,14 %	76.553
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	9,22 %	89.576	4,03 %	30.459
Banco Santander - Chile	9,22 %	89.563	10,52 %	79.524
Itaú Chile Corredores de Bolsa Ltda.	4,28 %	41.593	0,02 %	118
Banco Itaú - Brasil	4,21 %	40.843	9,45 %	71.430
Banco Santander - Brasil	3,94 %	38.256	3,88 %	29.329
Santander Asset Management S.A. AGF	2,01 %	19.535	— %	—
Goldman Sachs International - Reino Unido	1,82 %	17.625	1,07 %	8.086
Banco Itaú S.A. - Brasil	1,55 %	15.040	0,99 %	7.521
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	1,16 %	11.293	3,78 %	28.621
HSBC México, S.A.	1,14 %	11.085	4,39 %	33.214
Scotiabank - Perú	1,11 %	10.808	2,36 %	17.852
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	1,09 %	10.602	1,21 %	9.166
Rio Negro Propriedades Rurais e Participações S.A.	1,09 %	10.591	2,00 %	15.130
Querência Agroflorestal S.A. - Brasil	1,03 %	10.020	0,93 %	7.033
Banco de Crédito del Perú	0,98 %	9.541	1,71 %	12.949
Bancolombia	0,93 %	8.986	0,91 %	6.912
JP Morgan Chase Bank, N.A. - México	0,88 %	8.562	0,18 %	1.394
Banco Bradesco S.A. - Brasil	0,84 %	8.137	0,33 %	2.533
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	0,83 %	8.039	0,90 %	6.832
Banco Nacional de México, S.A.	0,73 %	7.072	— %	—
Banco Santander - Perú	0,62 %	6.033	0,85 %	6.399
Banco BCI - Chile	0,61 %	5.942	0,46 %	3.481
Banco BBVA - Perú	0,55 %	5.314	0,09 %	703
Galicia Administradora de Fondos S.A. - Argentina	0,52 %	5.062	0,76 %	5.711
Santo Ivo - Brasil	0,50 %	4.858	0,32 %	2.414
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	0,50 %	4.835	0,30 %	2.258
BBVA Banco Francés S.A. - Argentina	0,47 %	4.524	0,51 %	3.832
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	0,40 %	3.848	0,33 %	2.461
Caixa Econômica Federal - Brasil	0,39 %	3.812	— %	—
Scotiabank - Chile	0,39 %	3.742	0,24 %	1.789
Banco Itaú Corpbanca - Chile	0,31 %	3.000	0,01 %	96
Bono Bopreal Serie 2 (BCRA) - Banco Santander Argentina S.A.	0,31 %	2.981	4,87 %	36.789
Banco Macro S.A. - Argentina	0,30 %	2.896	0,38 %	2.870
Deutsche Bank Trust Co. Americas - Alemania	0,27 %	2.602	— %	—
Jaguarão Propriedades Rurais e Participações S.A.	0,22 %	2.122	0,28 %	2.153
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	0,16 %	1.572	— %	—
Banco do Brasil	0,13 %	1.254	0,25 %	1.882
Banco Monex, S.A. - México	0,13 %	1.241	0,02 %	181
The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. - Japón	0,12 %	1.210	— %	—
Banco Sumitomo Mitsui Banking Corporation - Japón	0,12 %	1.192	0,15 %	1.144
Morgan Stanley & Co. International plc - Reino Unido	0,11 %	1.062	0,25 %	1.854
Banco BBVA - Colombia	0,09 %	886	0,10 %	740
BNP Paribas - Francia	0,07 %	695	1,30 %	9.798
Rio Grande Propriedades Rurais e Participações S.A. - Brasil	0,06 %	597	— %	—
Banco Santander - México	0,05 %	500	— %	23
Banco Banrisul - Brasil	0,01 %	58	— %	32
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. - España	0,01 %	57	— %	—
Banco de Chile	— %	47	— %	—
Citibank - Perú	— %	32	0,01 %	41
Goldman Sachs Bank - Estados Unidos	— %	13	— %	13
Banco Patagonia	— %	10	0,51 %	3.866
Banco de la Producción S.A. Produbanco - Ecuador	— %	9	— %	5
Banco MUFG Brasil S.A.	— %	2	— %	—
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Chile	— %	2	— %	—
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. - Argentina	— %	—	0,35 %	2.672
Scotia Corredores de Bolsa Chile Ltda.	— %	—	2,64 %	19.994
HSCB Bank Argentina S.A.	— %	—	0,82 %	6.191
Rio Grande Propriedades Rurais e Participações S.A.	— %	—	0,08 %	617
BBVA México S.A.	— %	—	0,02 %	146
Banco Scotiabank - México	— %	—	0,52 %	3.947
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	— %	—	1,59 %	12.051
Subtotal	100,00 %	971.073	100,00 %	756.179
Más: Dinero en efectivo y cuentas corrientes bancarias		49.979		48.723
Total Efectivo y equivalentes al efectivo + Otros activos financieros corrientes y no corrientes		1.021.052		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 30 de septiembre 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 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, 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

Emisión de bonos híbridos en Chile y en Estados Unidos – El 29 de agosto de 2025, CMPC marcó un hito en el mercado de capitales chileno al emitir el primer Bono Corporativo Híbrido Sostenible (Verde y Social). El monto de emisión fue de UF10 millones (US\$ 405 millones) con vencimiento en 2057 y con una tasa efectiva de colocación de 4,19%.

A continuación, el día 4 de septiembre, CMPC emitió un Bono Híbrido Sostenible en Estados Unidos por USD600 millones, también a 32,25 años, con una tasa efectiva de colocación del 6,7%.

Ambos instrumentos presentan las características propias de los bonos híbridos: ser subordinados a la deuda senior de CMPC, permitir diferir el pago de intereses a discreción de la compañía y no poder ser rescatado antes del año 7. Estas condiciones hacen que, para efectos de las clasificadoras de riesgo locales e internacionales, el 50% de su valor nominal sea considerado como capital, hasta la primera fecha de prepago.

Los recursos obtenidos de ambas emisiones, por aproximadamente USD1.000 millones, se destinarán al refinanciamiento de pasivos, inversiones y otros fines corporativos de CMPC y sus filiales, en línea con el marco de financiamiento sostenible de la compañía.

HECHOS RELEVANTES

Correspondientes a los periodos terminados al 30 de septiembre de 2025



INVERSIONES CMPC S.A. Y SUBSIDIARIAS



HECHOS RELEVANTES

Los Hechos Relevantes informados a la Comisión para el Mercado Financiero fueron los siguientes:

1. El 27 de febrero de 2025, en junta extraordinaria de accionistas de Inversiones CMPC S.A. (la “Compañía”), se acordó distribuir un dividendo de US\$ 0,999996 (cero coma nueve nueve nueve nueve nueve seis dólares de los Estados Unidos de América) por acción, con cargo a las utilidades retenidas de ejercicios anteriores, existentes al 31 de diciembre de 2023, a ser pagado a los accionistas a más tardar el 27 de marzo de 2025.
2. El 4 de abril de 2025, el Directorio de Inversiones CMPC S.A. (la “Sociedad”) adoptó, entre otros, los siguientes acuerdos:

Convocar a Junta Ordinaria de Accionistas (la “Junta”), a celebrarse el día 24 de abril de 2025, a las 17:00 horas, en calle Agustinas N°1343, ciudad y comuna de Santiago, sin perjuicio de la posibilidad de asistir a la misma a través de medios tecnológicos, a fin de someter a la consideración de los accionistas de la Sociedad las siguientes materias:

1. Pronunciarse sobre la Memoria Anual, Estados Financieros Anuales e Informe de la Empresa de Auditoría Externa, todos correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2024;
2. Resolver sobre la distribución de dividendos;
3. Informar las políticas y procedimientos sobre utilidades y dividendos;
4. Designar a la Empresa de Auditoría Externa y a los Clasificadores de Riesgo;
5. Fijar la remuneración del Directorio, para el ejercicio 2025;
6. Informar sobre los acuerdos del Directorio, relacionados con las operaciones a que se refiere el Título XVI de la Ley 18.046; y
7. Conocer y resolver sobre cualquier otra materia de competencia de la Junta Ordinaria de Accionistas, en conformidad a la Ley y a los Estatutos Sociales.

Se hace presente a ustedes que para los efectos de esta Junta Ordinaria de Accionistas no se publicará aviso de citación ni se llevarán a cabo las demás formalidades de citación, dado que se encuentra asegurada la asistencia del cien por ciento de las acciones emitidas con derecho a voto de la Sociedad.

Finalmente, y de conformidad con lo señalado en el artículo 76 de la Ley 18.046, informo a Ud. que los Estados Financieros Consolidados de la Sociedad y el correspondiente informe de la Empresa de Auditoría Externa fueron publicados en el sitio web de la Sociedad (www.inversionescmpc.cl), pudiendo accederse directamente a esa información a través del hipervínculo: <https://inversionescmpc.cl/#estados-financieros> que se encontrará disponible a contar de la fecha indicada.

3. El 24 de abril de 2025, en la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, se adoptaron, entre otros, los siguientes acuerdos:
 - a. Aprobar el balance, Estados Financieros y la Memoria Anual respecto del ejercicio 2024.
 - b. Se acordó que la utilidad del ejercicio 2024 fuese destinada al Fondo de Utilidades Retenidas.
 - c. Designar como auditores externos de la Sociedad para el ejercicio 2025 a la empresa de Auditoría Externa EY.
4. El 24 de junio de 2025, de conformidad con la circular N°1072 de la Comisión para el Mercado Financiero, se informa que, Inversiones CMPC S.A. ha colocado en el mercado de México, una línea de bono pagadera en 3 años, por un monto de MXN\$ 2,500,000,000.00, en tasa flotante de TIEF más 95 bps. Esta emisión se enmarca dentro del programa de colocación con carácter revolvente, aprobada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México, mediante la inscripción preventiva en el Registro Nacional de Valores, oficio número 153/5311/2023 de fecha 27 de junio de 2023. Los intereses se pagarán cada 28 días. La emisión equivale a US\$ 130,7 millones aproximadamente.
5. El 11 de agosto de 2025, en sesión extraordinaria del Directorio el señor Fernando Hasenberg Larios comunicó su renuncia al cargo de Gerente General de la sociedad, la que fue aceptada por el Directorio.

En la misma sesión, el Directorio acordó designar a don Sebastián Moraga Zúñiga como Gerente General de la Sociedad, quién asumió sus funciones a contar de la misma fecha.

6. El 29 de agosto de 2025, Inversiones CMPC S.A. (en adelante, la "Sociedad") ha efectuado una colocación de bonos en el mercado local correspondientes a los bonos Serie R (los "Bonos Serie R"). Esta emisión cuenta con la garantía de su matriz, Empresas CMPC S.A.

Los Bonos Serie R se colocaron por un monto de 10.000.000 de Unidades de Fomento, con fecha de vencimiento para el 18 de noviembre del año 2057, con una tasa cupón de 4,25%. La tasa efectiva de colocación fue de 4,19% y considera un margen de colocación local, sobre el bono del Banco Central de Chile en UF de plazo equivalente de 1,89%.

Los Bonos de la Serie R han sido emitidos con cargo a la línea de bonos desmaterializados con un plazo de vencimiento de 35 años, inscrita en el Registro de Valores de esa Comisión con fecha 21 de agosto de 2025, bajo el número 1229.

Los recursos de esta colocación serán destinados a financiar o refinanciar, de forma total o parcial, gastos e inversiones, ya sean existentes o nuevos, en uno o más Proyectos Verdes y/o Sociables elegibles conforme al Marco de Financiamiento Verde, Social y Vinculado a la Sostenibilidad del Emisor, Empresas CMPC S.A. o de cualquiera de sus

filiales. Mientras se realiza dicha asignación, los ingresos netos provenientes de la colocación de los Bonos Serie R se destinarán al refinanciamiento de pasivos, inversiones y otros fines corporativos generales del Emisor, garante o de cualquiera de sus filiales.

7. El 4 de septiembre de 2025, como en carácter de información esencial Inversiones CMPC S.A., informó que esta ha efectuado la emisión de un bono en los Estados Unidos de América con esta misma fecha.

La emisión, se acogió a la regla 144A a la Regulación S de la United States Securities Act de 1933 y alcanzó un monto de US\$ 600.000.000 (seiscientos millones de dólares de los Estados Unidos de América). El bono es de carácter subordinado, con vencimiento a 32,25 años. El bono pagará una tasa de interés 6,70%. La tasa efectiva de colocación es de 6,704%, con un spread sobre el bono del Tesoro de Estados Unidos a 7 años de 283,4 bps. Sus intereses se pagarán semestralmente con un primer cupón trimestral; y el capital se amortiza en una cuota al vencimiento. Se informa asimismo que la sociedad matriz del emisor, Empresas CMPC S.A., es el garante y codeudora solidaria de esta emisión.

Los recursos de esta colocación serán destinados a financiar o refinanciar, en forma total o parcial, gastos e inversiones, en uno o más Proyectos Verdes y/o Sociables, elegibles conforme al Marco de Financiamiento Verde, Social y Vinculado a la Sostenibilidad de Empresas CMPC S.A. o de cualquiera de sus filiales. Mientras se realiza dicha asignación, los ingresos netos provenientes de la colocación se destinarán al refinanciamiento de pasivos, inversiones y otros fines corporativos generales.

De conformidad a lo indicado en la Circular N°1072, se adjunta el formulario respectivo a la presente comunicación.



DECLARACION JURADA DE RESPONSABILIDAD

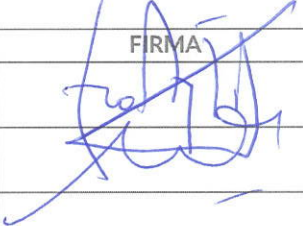
RUT : 96.596.540-8

RAZON SOCIAL : INVERSIONES CMPC S.A.

En Sesión de Directorio celebrada el 6 de noviembre 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 30 de septiembre de 2025, de acuerdo con el siguiente detalle:

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

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	
Sebastián Moraga Zúñiga	12.026.836-8	Gerente General	

Santiago, 6 de noviembre de 2025

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

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Correspondiente al periodo terminado al 30 de septiembre de 2025



EMPRESAS 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	17
2.1. Bases de preparación	17
2.2. Bases de consolidación	17
2.3. Información financiera por segmentos operativos	18
2.4. Transacciones en moneda extranjera	19
2.5. Combinaciones de negocios	21
2.6. Propiedades, planta y equipo	22
2.7. Activos biológicos (plantaciones forestales)	23
2.8. Activos intangibles	24
2.9. Plusvalía	25
2.10. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros	25
2.11. Instrumentos financieros	26
2.12. Instrumentos de cobertura	27
2.13. Inventarios	29
2.14. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	30
2.15. Efectivo y equivalentes al efectivo	30
2.16. Capital emitido	31
2.17. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	31
2.18. Préstamos que devengan intereses	31
2.19. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	31
2.20. Beneficios a los empleados	32
2.21. Provisiones	32
2.22. Reconocimiento de ingresos	33
2.23. Arrendamientos	34
2.24. Distribución de dividendos	36
2.25. Medio ambiente	36
2.26. Investigación y desarrollo	36
2.27. Gastos en publicidad	36
2.28. Ganancias por acción	36
2.29. Gastos por seguros de bienes y servicios	37
2.30. Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas	37
NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS	38
NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES	51
NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES	54
NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES	54
NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS	55

NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS	67
NOTA 9 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	77
NOTA 10 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	78
NOTA 11 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS	82
NOTA 12 - INVENTARIOS	83
NOTA 13 - ACTIVOS BIOLÓGICOS	84
NOTA 14 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	88
NOTA 15 - ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	89
NOTA 16 - COMBINACIONES DE NEGOCIOS	90
NOTA 17 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	93
NOTA 18 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	95
NOTA 19 - PLUSVALÍA	96
NOTA 20 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	100
NOTA 21 - ARRENDAMIENTOS	103
NOTA 22 - IMPUESTOS DIFERIDOS	106
NOTA 23 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS	111
NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	136
NOTA 25 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS	139
NOTA 26 - PROVISIONES, PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES	140
NOTA 27 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	144
NOTA 28 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	147
NOTA 29 - PATRIMONIO	148
NOTA 30 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	153
NOTA 31 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)	156
NOTA 32 - COSTOS FINANCIEROS	156
NOTA 33 - DIFERENCIAS DE CAMBIO Y RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE	157
NOTA 34 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	163
NOTA 35 - GASTOS POR NATURALEZA	166
NOTA 36 - COMPROMISOS	167
NOTA 37 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	168
NOTA 38 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	173
NOTA 39 - MEDIO AMBIENTE	176
NOTA 40 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA	182

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

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

		Al 30 de septiembre de 2025 (no auditado) MUS\$	Al 31 de diciembre de 2024 (auditado) MUS\$
	Nota N°		
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8.1	844.409	631.632
Otros activos financieros corrientes	8.2	86.012	71.896
Otros activos no financieros corrientes	9	305.854	323.177
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	10.1	1.130.015	1.222.420
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	3.138	6.409
Inventarios corrientes	12	1.608.430	1.537.175
Activos biológicos corrientes	13	358.195	350.258
Activos por impuestos corrientes	14	158.705	112.343
Total Activos, corrientes		4.494.758	4.255.310
Activos no corrientes mantenidos para la venta			
Activos no corrientes mantenidos para la venta	15	3.059	3.059
Total Activos no corrientes mantenidos para la venta		3.059	3.059
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	8.3	92.266	101.781
Otros activos no financieros no corrientes	9	230.163	220.593
Cuentas por cobrar no corrientes	10.1	27.154	22.295
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	11	1.210	1.444
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	17	48.109	38.429
Activos intangibles distintos de la plusvalía	18	321.484	280.800
Plusvalía	19	408.446	322.522
Propiedades, planta y equipo	20	8.116.397	8.035.162
Activos biológicos no corrientes	13	3.362.035	3.251.415
Activos por derecho de uso	21	309.678	280.765
Activos por impuestos diferidos	22	149.471	122.096
Total Activos, no corrientes		13.066.413	12.677.302
Total Activos		17.564.230	16.935.671
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	23	572.638	605.181
Pasivos por arrendamientos corrientes	21	64.281	48.755
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	24	1.104.092	1.087.760
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	25	857	1.773
Otras provisiones a corto plazo	26	6.093	5.952
Pasivos por impuestos corrientes	14	26.064	40.856
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	27	145.788	131.459
Otros pasivos no financieros corrientes	28	89.504	122.973
Total Pasivos, Corrientes		2.009.317	2.044.709
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	23	5.466.340	5.009.151
Pasivos por arrendamientos no corrientes	21	217.027	202.589
Otras provisiones a largo plazo	26	35.362	29.289
Pasivos por impuestos diferidos	22	1.652.709	1.722.376
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	27	55.687	54.537
Otros pasivos no financieros, no corrientes	28	60.375	73.856
Total Pasivos, no corrientes		7.487.500	7.091.798
Total Pasivos		9.496.817	9.136.507
Patrimonio			
Capital emitido	29.1	1.453.728	1.453.728
Ganancias (pérdidas) acumuladas	29.3	8.273.762	8.111.770
Otras reservas	29.2	(1.660.536)	(1.766.759)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		8.066.954	7.798.739
Participaciones no controladoras	29.5	459	425
Total Patrimonio		8.067.413	7.799.164
Total Patrimonio y Pasivos		17.564.230	16.935.671

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

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

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

	Capital emitido Nota 29.1	Reserva de diferencias de cambio en conversiones	Reserva de coberturas de flujo de efectivo	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	Otro resultado integral acumulado	Otras reservas varias	Otras reservas Nota 29.2	Ganancias (pérdidas) acumuladas Nota 29.3	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras Nota 29.5	Patrimonio total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Por el periodo terminado al 30 de septiembre de 2025											
Saldo inicial periodo actual 01/01/2025	1.453.728	(2.025.881)	23.138	(28.775)	(2.031.518)	264.759	(1.766.759)	8.111.770	7.798.739	425	7.799.164
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)	—	—	—	—	—	—	—	164.479	164.479	19	164.498
Otro resultado integral	—	122.332	(20.304)	1.870	103.898	2.325	106.223	—	106.223	15	106.238
Resultado integral	—	122.332	(20.304)	1.870	103.898	2.325	106.223	164.479	270.702	34	270.736
Dividendos	—	—	—	—	—	—	—	(212)	(212)	—	(212)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	—	—	—	—	—	—	—	(2.275)	(2.275)	—	(2.275)
Total de cambios en patrimonio	—	122.332	(20.304)	1.870	103.898	2.325	106.223	161.992	268.215	34	268.249
Saldo final al 30/09/2025 (no auditado)	1.453.728	(1.903.549)	2.834	(26.905)	(1.927.620)	267.084	(1.660.536)	8.273.762	8.066.954	459	8.067.413
Por el periodo terminado al 30 de septiembre de 2024											
Saldo inicial periodo actual 01/01/2024	1.453.728	(1.558.521)	6.916	(28.292)	(1.579.897)	255.710	(1.324.187)	7.754.902	7.884.443	454	7.884.897
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)	—	—	—	—	—	—	—	480.753	480.753	40	480.793
Otro resultado integral	—	(266.859)	(5)	980	(265.884)	(2.416)	(268.300)	—	(268.300)	(13)	(268.313)
Resultado integral	—	(266.859)	(5)	980	(265.884)	(2.416)	(268.300)	480.753	212.453	27	212.480
Dividendos	—	—	—	—	—	—	—	(44.539)	(44.539)	—	(44.539)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	—	—	—	—	—	2.423	2.423	(2.423)	—	(16)	(16)
Total de cambios en patrimonio	—	(266.859)	(5)	980	(265.884)	7	(265.877)	433.791	167.914	11	167.925
Saldo final al 30/09/2024 (no auditado)	1.453.728	(1.825.380)	6.911	(27.312)	(1.845.781)	255.717	(1.590.064)	8.188.693	8.052.357	465	8.052.822

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

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRALES
(no auditado)

	Nota N°	Por el periodo terminado al 30 de septiembre de		Trimestre julio - septiembre de	
		2025	2024	2025	2024
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Estado de Resultados, por función del gasto					
Ganancia (pérdida)					
Ingresos de actividades ordinarias	30	5.584.512	5.823.436	1.864.589	1.983.677
Costo de ventas		(4.491.081)	(4.326.413)	(1.516.751)	(1.480.773)
Ganancia bruta		1.093.431	1.497.023	347.838	502.904
Otros ingresos, por función	13	216.589	207.164	81.432	69.501
Costos de distribución		(296.629)	(324.631)	(101.032)	(106.582)
Gastos de administración		(416.061)	(388.657)	(140.029)	(129.737)
Otros gastos, por función		(257.665)	(238.938)	(94.088)	(83.524)
Otras ganancias (pérdidas)	31	(54.626)	(44.356)	(9.378)	(14.042)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		285.039	707.605	84.743	238.520
Ingresos financieros		28.306	44.318	9.720	11.931
Costos financieros	32	(246.691)	(234.823)	(84.187)	(75.487)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	17	9.882	1.842	4.771	601
Diferencias de cambio	33	9.544	(14.044)	(9.503)	4.152
Resultado por unidades de reajuste	33	65.667	176.603	12.959	23.139
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		151.747	681.501	18.503	202.856
Gasto por impuestos a las ganancias	34	12.260	(200.708)	15.305	(55.688)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		164.007	480.793	33.808	147.168
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		491	—	—	—
Ganancia (pérdida)		164.498	480.793	33.808	147.168
Ganancia (pérdida), atribuible a					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		164.479	480.753	33.802	147.157
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	29.5	19	40	6	11
Ganancia (pérdida)		164.498	480.793	33.808	147.168
Ganancias por acción					
Ganancia por acción básica					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$ por acción)	29.4	0,0656	0,1923	0,0135	0,0589
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas (US\$ por acción)	29.4	0,0002	—	—	—
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,0658	0,1923	0,0135	0,0589
Ganancia por acción diluidas					
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US\$ por acción)	29.4	0,0656	0,1923	0,0135	0,0589
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas (US\$ por acción)	29.4	0,0002	—	—	—
Ganancia (pérdida) diluida por acción		0,0658	0,1923	0,0135	0,0589

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 30 de septiembre de		Trimestre julio - septiembre de	
	2025 MUS\$	2024 MUS\$	2025 MUS\$	2024 MUS\$
Estado de resultados integrales				
Ganancia (pérdida)	164.498	480.793	33.808	147.168
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	2.607	1.332	(74)	5.016
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	2.607	1.332	(74)	5.016
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	122.347	(266.872)	(10.199)	(14.366)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	122.347	(266.872)	(10.199)	(14.366)
Coberturas del flujo de efectivo				
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(26.655)	(1.206)	(3.122)	(30.594)
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	(26.655)	(1.206)	(3.122)	(30.594)
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	2.325	(2.416)	29	(2.410)
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	98.017	(270.494)	(13.292)	(47.370)
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	(737)	(352)	(2)	(5.019)
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo	(737)	(352)	(2)	(5.019)
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	6.351	1.201	599	6.947
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo	6.351	1.201	599	6.947
Otro resultado integral	106.238	(268.313)	(12.769)	(40.426)
Resultado integral	270.736	212.480	21.039	106.742
Resultado integral atribuible a:				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	270.702	212.453	21.032	106.739
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	34	27	7	3
Resultado integral	270.736	212.480	21.039	106.742

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 30 de septiembre 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		6.249.685	6.206.575
Otros cobros por actividades de operación		356.067	245.788
Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(4.824.155)	(4.780.802)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(579.603)	(555.718)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(54.958)	(62.239)
Otros pagos por actividades de operación		(301.671)	(320.962)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación		845.365	732.642
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados		(78.142)	54.893
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		767.223	787.535
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		(124.437)	(8.991)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		(3.391)	(39.611)
Préstamos a entidades relacionadas		—	(77)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		7.527	570
Compras de propiedades, planta y equipo		(343.512)	(301.651)
Compras de otros activos a largo plazo		(182.235)	(151.570)
Dividendos recibidos		—	918
Intereses recibidos		23.509	38.506
Otras entradas (salidas) de efectivo		28.137	(36.313)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(594.402)	(498.219)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos		1.467.537	767.896
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	23.3	1.338.812	567.809
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	23.3	128.725	200.087
Reembolsos de préstamos	23.3	(1.121.467)	(691.906)
Pagos de pasivos por arrendamientos	21.2	(67.618)	(64.337)
Dividendos pagados		(42.730)	(214.163)
Intereses pagados	23.3	(216.453)	(204.309)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(5.015)	(8.208)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		14.254	(415.027)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		187.075	(125.711)
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		25.702	(30.534)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		212.777	(156.245)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	8	631.632	846.258
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	8	844.409	690.013

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

Empresas CMPC S.A., sociedad matriz, se constituyó en Chile en el año 1920 como sociedad anónima y está sujeta a la ley de sociedades anónimas N° 18.046 del 22 de octubre de 1981 y modificaciones posteriores. Se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) con el número 0115. Para efectos de tributación en Chile el rol único tributario (RUT) es el N° 90.222.000-3.

La Compañía es controlada por el Grupo Matte a través de las participaciones accionarias en Empresas CMPC S.A. que poseen entidades jurídicas y personas naturales, pertenecientes a ese grupo empresarial (ver nota 37).

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

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

La Compañía posee 622 mil hectáreas de plantaciones forestales (esto no incluye 72 mil hectáreas por plantar), principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 427 mil hectáreas están localizadas en Chile, 139 mil hectáreas en Brasil y 56 mil hectáreas en Argentina. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo, aparcería y arriendos con terceros que comprenden 142 mil hectáreas de plantaciones distribuidas en Chile y Brasil.

CMPC tiene 54 plantas de fabricación distribuidas en Chile, Argentina, Perú, Uruguay, México, Colombia, Brasil, Ecuador y Estados Unidos, y vende principalmente sus productos en Chile, Asia, Europa y Brasil. A nivel agregado, al 30 de septiembre de 2025 los ingresos provienen en una proporción equivalente al 82% de exportaciones y de subsidiarias del exterior (84% al 30 de septiembre de 2024) y un 18% se generan en Chile (16% al 30 de septiembre de 2024). La Compañía tiene subsidiarias y agencias comerciales en Estados Unidos, Europa, Asia, una fundación en Chile (Fundación CMPC) y un instituto en Brasil (Instituto CMPC) cuya misión es fortalecer la educación y la cultura de las comunidades donde CMPC tenga presencia.

Al 30 de septiembre de 2025 el Grupo CMPC está formado por 68 sociedades: Empresas CMPC S.A., sociedad matriz, 59 subsidiarias, 5 asociadas y 3 negocios conjuntos. CMPC ha consolidado todas aquellas sociedades en las cuales posee el control de la operación en sus negocios, y ha aplicado el método de la participación en el patrimonio de sus asociadas y negocios conjuntos. Los activos totales de la matriz al 30 de septiembre de 2025 alcanzan los MUS\$ 8.100.764 (MUS\$ 7.906.567 al 31 de diciembre de 2024).

Empresas 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 30 de septiembre de 2025			Al 31 de diciembre de 2024		
					Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
Inversiones CMPC S.A.		96.596.540-8	Chile	US\$	99,9988	0,0012	100,0000	99,9988	0,0012	100,0000
Inmobiliaria Pinares SpA		78.000.190-9	Chile	US\$	99,9900	0,0100	100,0000	99,9900	0,0100	100,0000
CMPC Celulosa S.A.		76.600.628-0	Chile	US\$	38,2175	61,7825	100,0000	38,2175	61,7825	100,0000
CMPC Papeles S.A.		96.757.710-3	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Softys Chile SpA		96.529.310-8	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Pulp SpA		96.532.330-9	Chile	US\$	7,3883	92,6117	100,0000	7,3883	92,6117	100,0000
Forestal Mininco SpA		91.440.000-7	Chile	US\$	3,6307	96,3602	99,9909	3,6307	96,3602	99,9909
CMPC Maderas SpA		95.304.000-K	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Bioenergías Forestales SpA		76.188.197-3	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Inmobiliaria y Constructora San Roque SpA		76.395.604-0	Chile	US\$	0,0000	99,9908	99,9908	0,0000	99,9908	99,9908
Cartulinas CMPC SpA		96.731.890-6	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forsac SpA		79.943.600-0	Chile	US\$	0,0043	99,9957	100,0000	0,0043	99,9957	100,0000
Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones SpA		88.566.900-K	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Envases Impresos Cordillera SpA		89.201.400-0	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Chilena de Moldeados SpA		93.658.000-9	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Inversiones Protisa SpA		96.850.760-5	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Ventures SpA		77.194.029-3	Chile	US\$	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000
Boxia SpA		77.320.354-7	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Niuform SpA		77.419.232-8	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Softys S.A.		77.460.467-7	Chile	US\$	0,0426	99,9574	100,0000	0,0426	99,9574	100,0000
Chicolastic Chile S.A.		96.886.530-7	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Transmisora de Energía Nacimiento S.A.	(1)	76.623.004-0	Chile	US\$	0,0000	0,0000	0,0000	35,9868	64,0132	100,0000
Los Castaños SpA		78.107.747-K	Chile	US\$	0,0000	99,9909	99,9909	0,0000	0,0000	0,0000
Coyanco SpA		78.107.753-4	Chile	US\$	0,0000	99,9909	99,9909	0,0000	0,0000	0,0000
CMPC Inversiones de Argentina S.A.		Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forestal Bosques del Plata S.A.		Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	99,9917	99,9917	0,0000	99,8315	99,8315
Forestal Timbauva S.A.		Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	99,9918	99,9918	0,0000	99,9918	99,9918
Naschel S.A.		Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Fabi Bolsas Industriales S.A.		Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Softys Argentina S.A.		Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	99,9919	99,9919	0,0000	99,9919	99,9919
Softys Brasil Ltda.		Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.		Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Celulose Riograndense Ltda.		Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Riograndense Ltda.		Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Iguacu Embalagens Ltda.		Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Falcon Distribuicao, Armazenamento e Transportes S.A.		Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Active Indústria de Cosméticos S.A.		Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Softys Colombia S.A.		Extranjera	Colombia	COP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Softys Gachancipá S.A.		Extranjera	Colombia	COP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Softys Ecuador S.A.		Extranjera	Ecuador	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.		Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Absormex S.A. de C.V.		Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Convertidora de Productos Higiénicos S.A. de C.V.		Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Softys México S.A. de C.V.		Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.		Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forsac México S.A. de C.V.		Extranjera	México	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Boxia, S.A. de C.V.		Extranjera	México	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Grupo P.I. Mabe, S.A. de C.V.		Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Productos Internacionales Mabe, S.A. de C.V.		Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Softys Perú S.A.C.		Extranjera	Perú	PEN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forsac Perú S.A.		Extranjera	Perú	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Papelera Panamericana S.A.		Extranjera	Perú	PEN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Tissue Perú S.A.C.		Extranjera	Perú	PEN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Industria Papelera Uruguaya S.A.		Extranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,7269	99,7269	0,0000	99,7269	99,7269
Prime Investments S.A.		Extranjera	Paraguay	PYG	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC USA Inc.		Extranjera	Estados Unidos	US\$	0,0000	99,9999	99,9999	0,0000	99,9999	99,9999
Powell Valley		Extranjera	Estados Unidos	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC North America LLC.		Extranjera	Estados Unidos	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Forest & Paper Ltda.		Extranjera	España	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	0,0000	0,0000
CMPC Holding Finland Oy		Extranjera	Finlandia	EUR	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000

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

La subsidiaria Inversiones CMPC S.A., se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) con el número 0672 y prepara Estados Financieros Consolidados Intermedios que están disponibles para uso público. Las políticas contables que se utilizan para la preparación de los estados financieros consolidados intermedios de Inversiones CMPC S.A., son consistentes con las que aplica CMPC en la preparación de sus estados financieros consolidados.

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

(1) Con fecha 2 de enero de 2024 se acuerda un aumento de capital de MUS\$ 2.700 a CMPC North America LLC., realizado por el único socio Inversiones CMPC S.A. siendo entregados en dos pagos dentro del mes del acuerdo.

(2) Con fecha 3 de enero del 2024 en asamblea extraordinaria de accionistas se acepta el aumento de capital de la sociedad Prime Investments S.A., por el monto de MUS\$ 100, ascendiendo a la cantidad de 7.300 acciones de valor nominal.

(3) 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 27 de marzo del 2024 se realizó un aumento de capital de MUS\$ 173 (EUR 160.000) a CMPC Holding Finland Oy, realizada por su único socio CMPC Ventures SpA., siendo entregado en un solo pago.

(5) Con fecha 26 de abril del 2024 se realizó un aumento de capital de MUS\$ 322 (EUR 300.000) a CMPC Holding Finland Oy, realizada por su único socio CMPC Ventures SpA., siendo entregado en un solo pago.

(6) En asamblea general anual ordinaria de accionistas de Boxia S.A. celebrada el día 26 de abril de 2024 se aprobó un aumento de la parte variable del capital de la sociedad por un monto de MUS\$ 1.000 (\$17.109.700 M.N) mediante la emisión de 171.097 acciones ordinales, nominativas con valor nominal. El nuevo capital variable de la sociedad es de MUS\$ 2.804 (\$52.490.800M.N) dividido en 524.908 acciones de capital variable.

(7) Con fecha 24 de abril de 2024 se aprobó y realizó pago asociado a un aumento de capital de la sociedad CMPC Ventures SpA por un monto de MUS\$ 1.000, mediante la emisión de 800.000 acciones ordinarias nominativas, con un valor de US\$ 1,25 por acción. El nuevo capital de la sociedad es de MUS\$ 11.217, dividido en 8.964.000 acciones ordinarias, de una sola serie sin valor nominal y nominativas de igual valor cada una. (Con fecha 10 de julio de 2024 bajo escritura publica quedó publicado el acuerdo de accionistas sin forma de junta de CMPC Ventures SpA que modifica los estatutos).

(8) Con fecha 9 de mayo del 2024 se realizó un aumento de capital de MUS\$ 2.149 (EUR 2.000.000) a CMPC Holding Finland Oy, realizada por su único socio CMPC Ventures SpA., siendo entregado en un solo pago.

(9) Con fecha 5 de junio de 2024, mediante contrato de compraventa de acciones la sociedad CMPC Papeles S.A., adquiere la cantidad de 50.000 acciones ordinarias y sin valor nominal de la Sociedad Recuperadora de Papel SpA por un valor de MUS\$ 8.300, que hasta ese entonces mantenía Softys S.A.

(10) Con fecha 14 de junio de 2024 en junta general de accionistas se firmó una reorganización de capital de la sociedad Softys Perú S.A.C., aumentando su capital a s/249.053.500, mediante una escisión parcial de la sociedad Papelera Panamericana S.A. que segregó y transfirió parte de su patrimonio a la Sociedad.

(11) Con fecha 25 de septiembre del 2024, en junta extraordinaria de accionistas se aprobó la fusión por incorporación de las siguientes sociedades: Envases Impresos Cordillera SpA. y Sociedad Recuperadora de Papel SpA. Para efectos de la fusión Envases Impresos Cordillera SpA. adquiere la totalidad de pasivos y activos, esto es la totalidad del patrimonio de Sociedad Recuperadora de Papel SpA., sucediéndola en jurídicamente en sus derechos y obligaciones. A consecuencia de la fusión el nuevo capital de la sociedad absorbente es de MUS \$117.289.

(12) Con fecha 30 de octubre del 2024 se rectifica el patrimonio de la fusión por incorporación entre las sociedades Papeles Cordillera SpA. y Envases Impresos Cordillera SpA, el que ascendía a MUS\$ 211.290 y pasó a ser de MUS\$ 213.139, constituido por un total de 4.787.156 acciones divididas entre CMPC Papeles S.A. con 4.785.337 acciones e Inversiones CMPC S.A. con 1.819 acciones.

(13) Con fecha 30 de octubre del 2024 se rectifica el capital de la fusión por incorporación de las sociedades Papeles Cordillera Activos de Transmisión SpA. y CMPC Pulp Activos Transmisión SpA. (Transmisora de Energía Nacimiento S.A), revelada en el punto 22, el que ascendía a MUS\$ 8.118 y pasó a ser de MUS\$ 6.102, constituido por un total de 6.074.636 acciones divididas entre Inversiones CMPC S.A. con 3.265.417 acciones y Empresas CMPC S.A. con 2.809.219 acciones.

(14) Con fecha 20 de noviembre del 2024 se acuerda un aumento de capital de MUS\$ 416 (EUR 400.000) a CMPC Holding Finland Oy, realizada por su único socio CMPC Ventures SpA., siendo entregado en un solo pago.

(15) Con fecha 2 de diciembre de 2024 se realizó un aumento de capital de la sociedad Fabi Bolsas Industriales S.A. por un monto de MUS\$ 11.000 por mediante la emisión de 11.126.500.000 acciones.

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

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

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

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

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

(21) Con fecha 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.

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

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

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

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

(26) Con fecha 9 de mayo de 2025, CMPC Ventures SpA aprobó con una unanimidad un aumento de capital de la sociedad CMPC Holding Finland Oy por un monto de MUS\$ 228 (EUR 200.000), dirigidos al fondo de patrimonio libre invertido de la empresa (fondo SVOP).

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.

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

El personal total de CMPC y sus subsidiarias al 30 de septiembre de 2025 alcanza a 27.214 colaboradores (25.575 al 31 de diciembre de 2024), que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales con las características que se señalan a continuación:

Segmentos	Gerentes y Ejecutivos Principales	Profesionales y Técnicos	Trabajadores	Total
Celulosa	934	2.263	3.069	6.266
Biopackaging	348	1.303	2.721	4.372
Softys	577	4.221	11.020	15.818
Otros	470	279	9	758
Totales (no auditado)	2.329	8.066	16.819	27.214

El número promedio de empleados de CMPC durante el periodo terminado al 30 de septiembre de 2025 alcanzó a 26.325 colaboradores (25.503 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 CMPC Iguaçu Embalagens Ltda., y las subsidiarias operativas del segmento Softys que utilizan la moneda local de cada país como moneda funcional, debido a que los principales ingresos y gastos se generan y pagan en dichas monedas.

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

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

Los activos y pasivos se clasifican en función de sus vencimientos en corrientes, aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses, y no corrientes, aquellos cuyo vencimiento es superior a doce meses en los Estados Consolidados 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 35 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 30 de septiembre de 2025, así como de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en las subsidiarias del Grupo CMPC en el periodo terminado en dicha fecha.

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

La Administración de la Compañía declara que estos Estados Financieros Consolidados Intermedios han sido preparados de acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 información financiera intermedia, en conformidad 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 6 de noviembre 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 CMPC en relación con la gestión del capital son el salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento, además de procurar un buen rendimiento para los accionistas. Para cumplir con estos objetivos, la Compañía monitorea permanentemente el retorno que obtiene en cada uno de sus negocios, manteniendo su correcto funcionamiento y maximizando de esta manera la rentabilidad de sus accionistas. Parte de este seguimiento en cada negocio consiste en procurar que la toma de decisiones acerca de los instrumentos financieros de inversión cumpla con el perfil conservador de la Compañía, además de contar con buenas condiciones de mercado. Los instrumentos financieros son constantemente monitoreados por el Directorio. Dentro de las actividades relacionadas con la gestión de capital, la Compañía revisa diariamente el saldo de caja, en base al cual toma decisiones de inversión. CMPC maneja su estructura de capital de tal forma que su endeudamiento no ponga en riesgo la capacidad de pagar sus obligaciones u obtener un rendimiento para sus inversionistas. En algunos instrumentos de deuda CMPC tiene la obligación de mantener una relación entre Deuda financiera con terceros y Patrimonio y Deuda financiera neta con terceros y patrimonio, igual o inferior a 0,80 y 1,0 veces. Al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 estas relaciones se cumplen, alcanzando niveles de 0,74 y 0,71 en la relación de Deuda con terceros y patrimonio y 0,64 y 0,63 de Deuda financiera neta y patrimonio respectivamente (ver nota 23.2.e).

NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios tal como lo requiere NIC 1 "Presentación de estados financieros", estas políticas han sido diseñadas de acuerdo con las Normas de Contabilidad (NIC) 34 "Información Financiera Intermedia" y con las Normas de Contabilidad NIIF, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board (IASB)) vigente al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2025.

2.2. Bases de consolidación

a) Subsidiarias

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

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

b) Transacciones y Participaciones no controladoras

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

Las Participaciones no controladoras se presentan en el Estado Consolidado de Situación Financiera. La Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras se presenta en el Estado Consolidado de Resultados Integrales conformando la Ganancia (pérdida) del periodo. Los resultados

de las transacciones entre los accionistas no controladores y los accionistas de las subsidiarias donde se comparte la propiedad se registran dentro del Patrimonio y, por lo tanto, se muestran en el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio.

c) Asociadas

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

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

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

En el momento de la adquisición de la inversión, cualquier diferencia entre el costo de la inversión y la parte de CMPC en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables de la participada se contabiliza de la forma siguiente: i) La plusvalía relacionada con una asociada o negocio conjunto se incluirá en el importe en libros de la inversión. No se permite la amortización de esa plusvalía, y ii) Cualquier exceso del valor razonable de activos y pasivos netos identificables de la participada sobre el costo de la inversión se considerará como ingreso en el Estado Consolidado de Resultados Integrales a la fecha en que se 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 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 Empresas CMPC S.A. o sus subsidiarias en una moneda diferente a su moneda funcional son tratadas como moneda extranjera y se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción.

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

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

c) Subsidiarias del Grupo CMPC

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

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

d) Hiperinflación en Argentina

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

Los estados financieros de las subsidiarias Softys Argentina S.A. y Naschel S.A., cuya moneda funcional es el peso argentino, fueron reexpresados retrospectivamente aplicando un índice general de precios al costo histórico, con el fin de reflejar los cambios en el poder adquisitivo del peso argentino a la fecha de cierre de los presentes estados financieros, de acuerdo con NIC 29, y posteriormente convertidos a dólar de conformidad con NIC 21 “Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera”, utilizando el tipo de cambio de cierre al 30 de septiembre 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 reexpresión fueron los siguientes:

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

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

Es preciso señalar que el Índice de precios al consumidor del periodo terminado al 30 de septiembre de 2025 fue de 22,0% (117,8% para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2024), según cifras proporcionadas por el INDEC.

e) Tipo de cambio de moneda extranjera

Los tipos de cambio de las principales divisas utilizadas en los procesos contables de las subsidiarias de CMPC, respecto al dólar al 30 de septiembre de 2025 y 2024, y al 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

Moneda		30/09/2025		31/12/2024		30/09/2024	
		Cierre	Promedio mensual acumulado	Cierre	Promedio mensual acumulado	Cierre	Promedio mensual acumulado
Peso chileno	CLP	962,39	956,89	996,46	943,58	897,68	940,73
Unidad de fomento *	UF	0,02	0,02	0,03	0,03	0,02	0,03
Peso argentino	ARS	1.380,00	1.180,11	1.032,00	916,10	970,50	887,77
Nuevo sol peruano	PEN	3,48	3,63	3,77	3,75	3,71	3,75
Peso mexicano	MXN	18,38	19,53	20,27	18,32	19,63	17,73
Peso uruguayo	UYU	39,85	41,62	44,07	40,19	41,55	39,37
Guaraní paraguayo	PYG	6.995,58	7.738,60	7.812,22	7.558,17	7.789,90	7.764,21
Peso colombiano	COP	3.901,29	4.131,21	4.409,15	4.074,43	4.164,21	3.982,01
Euro	EUR	0,85	0,90	0,96	0,92	0,90	0,92
Real brasileño	BRL	5,32	5,65	6,19	5,39	5,45	5,24
Libra esterlina	GBP	0,74	0,76	0,80	0,78	0,75	0,78

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

2.5. Combinaciones de negocios

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

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

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

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

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

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

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

2.6. Propiedades, planta y equipo

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

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

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

f) Relacionamiento con clientes

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

2.9. Plusvalía

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

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

Esta plusvalía se asigna a las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) con el propósito de probar las pérdidas por deterioro (ver nota 2.10). La asignación se realiza en aquellas UGEs que se benefician de la combinación de negocios en la que surgió dicha plusvalía comprada. Cada una de esas UGEs representa la inversión en una subsidiaria para cada uno de los segmentos de CMPC.

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

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

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

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

Los activos no financieros distintos de la plusvalía adquirida que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a prueba en cada cierre anual del estado financiero para verificar si se hubiesen producido reversiones de las pérdidas. Las pérdidas por deterioro de valor pueden ser reversadas

contablemente solo hasta el monto de estas pérdidas reconocidas en periodos anteriores, de tal forma que el valor libros de estos activos no supere el valor que hubiesen tenido de no efectuarse dichos ajustes. Este reverso se registra en la cuenta Otras ganancias (pérdidas) en el Estado Consolidado de Resultados Integrales.

2.11. Instrumentos financieros

a) Clasificación y medición inicial

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

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

i) Instrumentos financieros a *Fair Value Through Profit and Loss* (FVTPL). Estos instrumentos se miden a valor razonable. Las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier ingreso por intereses o dividendos, se reconocen en Ganancia (pérdida) del periodo.

ii) Instrumentos financieros medidos a Costo amortizado que se mantienen con el objetivo de recolectar flujos de efectivo contractuales que cumplan con el criterio "Solo Pagos de Principal e Intereses" (SPPI). Esta categoría incluye los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y los préstamos incluidos en Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.

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

b) Medición posterior

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

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

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

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

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

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

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

2.12. Instrumentos de cobertura

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

CMPC designa determinados derivados como:

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

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

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

a) Cobertura del valor razonable

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

b) Cobertura de flujos de efectivo

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

Las coberturas son documentadas y testeadas para medir su efectividad.

La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen dentro del Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio, en el rubro Reserva de coberturas de flujo de efectivo. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en el Estado Consolidado de Resultados Integrales en el ítem Otras ganancias (pérdidas).

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

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

Metodologías de valorización

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

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

Principales datos

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

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

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

2.13. Inventarios

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

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso ordinario de los negocios, menos los gastos de distribución y venta. En la eventualidad que las condiciones del mercado generen que el costo supere a su valor neto de realización, se registra un ajuste por el diferencial del valor, y se rebaja el valor de los inventarios.

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

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

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

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

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

2.14. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

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

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

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

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

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

a) Medición de la pérdida esperada

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

b) Deterioro crediticio

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

c) Presentación del deterioro

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

2.15. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

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

2.16. Capital emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como Patrimonio.

2.17. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

2.18. Préstamos que devengan intereses

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

2.19. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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

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

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

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

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

2.20. Beneficios a los empleados

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

La subsidiaria brasileña Softys Brasil Ltda. suscribió en el año 1997 un compromiso con el sindicato de trabajadores referente a proveer asistencia médica para sus trabajadores jubilados a dicha fecha, en forma vitalicia. El monto registrado en los presentes Estados Financieros Consolidados 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 CMPC está legal o constructivamente comprometido con el plan. Los costos relevantes son solo aquellos incrementales o que se incurrirán como resultado de la reestructuración.

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

Adicionalmente, se constituyen provisiones con cargo a resultados por concepto de juicios de orden civil, laborales y tributarios. Estas provisiones corresponden a estimaciones realizadas de acuerdo con la política contable de CMPC y son destinadas a cubrir eventuales efectos que pudieren derivar de la resolución de juicios en que se encuentra involucrada la Compañía y sus subsidiarias. Dichos juicios derivan de transacciones que forman parte del curso normal de los negocios de CMPC y cuyos detalles y alcances no son de pleno conocimiento público, por lo que su exposición detallada podría afectar los intereses de la Compañía y el avance de la resolución de estos, según las reservas legales de cada procedimiento administrativo y judicial. Por lo tanto, en base a lo dispuesto en NIC 37 “Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes”, párrafo 92, si bien se indican los montos provisionados en relación a estos juicios, no se expone mayor detalle de los mismos, al cierre de estos Estados Financieros Consolidados 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. CMPC ha definido como indicador de traspaso de control para las exportaciones, el término de negociación (*Incoterms 2010*) pactado con el cliente, siendo las reglas oficiales para la interpretación de términos comerciales emitidos por la Cámara de Comercio Internacional.

- DAT (*Delivered At Terminal*), DAP (*Delivered At Place*), DDP (*Delivered Duty Paid*) y similares, en virtud del cual la Compañía está obligada a entregar las mercancías al comprador en puerto de destino o sobre el último medio de transporte utilizado, o en el lugar de destino convenido, en cuyo caso la venta se realiza en el momento de entrega al comprador, reconociéndose el ingreso en el momento de dicha entrega del producto.
- CIF (*Cost, Insurance & Freight*) y similares, mediante el cual la Compañía organiza y paga el gasto de transporte exterior y algunos otros gastos, aunque CMPC deja de ser responsable de las

mercancías una vez que han sido entregados a la compañía marítima o aérea de conformidad con el plazo pertinente. El punto de venta es, en consecuencia, la entrega de la mercancía al transportista contratado por el vendedor para el transporte al destino. Cabe destacar que para las ventas de celulosa, de común acuerdo con el comprador, este último debe hacerse responsable de la contratación y pago de los seguros asociados.

- FOB (Free On Board) y similares, donde el comprador organiza y paga por el transporte, por lo tanto, el punto de venta es la entrega de las mercancías al transportista contratado por el comprador.

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

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

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

2.23. Arrendamientos

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

a) Identificación de un arrendamiento

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

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

Al inicio o en la reevaluación de un contrato que contiene un componente de arrendamiento, Empresas CMPC asigna la contraprestación en el contrato a cada componente de arrendamiento

sobre la base de sus precios relativos independientes, es decir, asignando el costo de capital asociado de manera separada.

b) Tratamiento como Arrendatario

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

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

El derecho de uso del activo se deprecia posteriormente utilizando el método lineal desde la fecha de inicio hasta el final del 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.

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

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

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

c) Tratamiento como Arrendador

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

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

2.24. Distribución de dividendos

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

2.25. Medio ambiente

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

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

2.26. Investigación y desarrollo

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

2.27. Gastos en publicidad

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

2.28. Ganancias por acción

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

2.29. Gastos por seguros de bienes y servicios

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

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

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

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

NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS

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

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

3.1. Ética y Compliance

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

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

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

3.2 Gestión financiera

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

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

a) Riesgo de precio de *commodities*

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

Al respecto, 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 septiembre de 2025 hubiese tenido un impacto sobre los ingresos de la compañía en MUS\$ 55.013.

	30 de septiembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efecto en Resultado (1)	55.013	(55.013)	251.081	(251.081)
Total	55.013	(55.013)	251.081	(251.081)

(1) Se consideran solo las ventas con terceros.

b) Riesgo tipo de cambio

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

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

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

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

Dada la naturaleza de los negocios de CMPC, las subsidiarias de la Compañía realizan ventas o adquieren compromisos de pago en monedas distintas a su moneda funcional. Para evitar el riesgo cambiario, se realizan operaciones de cobertura mediante derivados con el fin de fijar los tipos de cambio en cuestión. Para el 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 CMPC está altamente indexada al dólar, se han contraído pasivos mayoritariamente en esta moneda. En el caso de las subsidiarias extranjeras dedicadas al negocio de Softys, dado que estas reciben ingresos en moneda local, parte de su deuda es tomada en la misma moneda a objeto de disminuir los descalces económicos y contables. Otros mecanismos utilizados para reducir los descalces contables son: administrar la denominación de moneda de la cartera de inversiones financieras, la contratación ocasional de operaciones a futuro de corto plazo y, en algunos casos, la suscripción de estructuras con opciones, sujeto a límites restringidos, previamente autorizados por el Directorio, las que, en todo caso, representan un monto muy menor en relación con las ventas totales de la Compañía.

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

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

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

Análisis de Sensibilidad

CMPC tiene una exposición contable pasiva en relación a otras monedas distintas a la moneda funcional de cada subsidiaria. A la fecha la Compañía mantiene más pasivos que activos, incluidos los derechos y obligaciones subyacentes de los contratos de derivados vigentes, por un monto de US\$ 2.992 millones al 30 de septiembre de 2025 (US\$ 2.742 millones al 31 de diciembre de 2024). Complementando lo anterior, si el conjunto de tipos de cambio de estas monedas (mayoritariamente reales brasileños y pesos chilenos) se apreciaran o depreciaran en un 10%, se estima que el efecto sobre el Patrimonio de la Compañía calculado con las cifras al 30 de septiembre de 2025 sería un incremento de US\$ 299 millones o una disminución de US\$ 247 millones. El mismo análisis realizado sobre las cifras al 31 de diciembre de 2024 estimó un incremento de US\$ 274 millones o una disminución de US\$ 227 millones. El efecto anteriormente descrito se habría registrado como abono o cargo en el rubro Reservas por diferencia de cambios por conversión y como Diferencias de Cambio con efecto en Ganancia (pérdida) del periodo, de acuerdo al siguiente detalle:

	30 de septiembre 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	303.333	(251.028)	277.552	(229.660)
Efecto en Diferencias de cambio	(4.103)	3.730	(3.365)	3.059
Efecto neto en Patrimonio	299.230	(247.298)	274.187	(226.601)

Al 30 de septiembre 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:

	30 de septiembre 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	41.707	(34.124)	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 30 de septiembre de 2025 un 99,69% de la deuda a tasas de interés fija.

d) Riesgo de crédito

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

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

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

La distribución de las cuentas por cobrar a clientes con cobertura al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es la siguiente:

	30/09/2025	31/12/2024
	%	%
Seguro de Crédito o Cartas de Crédito	92%	96%
Sin cobertura	8%	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 30 de septiembre de 2025 y 0,04% de las ventas al 31 de diciembre de 2024.

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

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

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

Emisor	30/09/2025		31/12/2024	
	% Cartera	MUS\$	% Cartera	MUS\$
BNP Paribas New York - Estados Unidos	21,09%	204.823	18,17%	137.403
Banco Safra S.A. - Brasil	10,68%	103.759	5,02%	37.967
Crédit Agricole Corporate and Investment Bank - Francia	10,20%	98.901	10,14%	76.553
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	9,22%	89.576	4,03%	30.459
Banco Santander - Chile	9,22%	89.563	10,52%	79.524
Itaú Chile Corredores de Bolsa Ltda.	4,28%	41.593	0,02%	118
Banco Itaú - Brasil	4,21%	40.843	9,45%	71.430
Banco Santander - Brasil	3,94%	38.256	3,88%	29.329
Santander Asset Management S.A. AGF	2,01%	19.535	—	—
Goldman Sachs International - Reino Unido	1,81%	17.625	1,07%	8.086
Imaribo - Brasil	1,61%	15.675	—	—
Banco Itaú S.A. - Brasil	1,55%	15.040	0,99%	7.521
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	1,16%	11.296	3,78%	28.621
HSBC México, S.A.	1,13%	10.934	4,39%	33.214
Scotiabank - Perú	1,11%	10.808	2,36%	17.852
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	1,09%	10.602	1,21%	9.166
Rio Negro Propriedades Rurais e Participações S.A. - Brasil	1,09%	10.591	2,00%	15.130
Querência Agroflorestal S.A. - Brasil	1,03%	10.020	0,93%	7.033
Banco de Crédito del Perú	0,98%	9.541	1,71%	12.949
Algarrobo - Brasil	0,93%	9.075	—	—
Bancolombia	0,93%	8.986	0,91%	6.912
JP Morgan Chase Bank, N.A. - México	0,88%	8.562	0,18%	1.394
Banco Bradesco S.A. - Brasil	0,84%	8.137	0,33%	2.533
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	0,83%	8.039	0,90%	6.832
Banco Nacional de México, S.A.	0,73%	7.072	—	—
Banco Santander - Perú	0,62%	6.033	0,85%	6.399
Banco BCI - Chile	0,61%	5.942	0,46%	3.481
Banco BBVA - Perú	0,55%	5.314	0,09%	703
Galicia Administradora de Fondos S.A. - Argentina	0,52%	5.062	0,76%	5.711
Santo Ivo - Brasil	0,50%	4.858	0,32%	2.414
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	0,50%	4.835	0,30%	2.258
BBVA Banco Francés S.A. - Argentina	0,47%	4.524	0,51%	3.832
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	0,40%	3.848	0,33%	2.461
Caixa Econômica Federal - Brasil	0,39%	3.812	—	—
Scotiabank - Chile	0,39%	3.742	0,24%	1.789
Banco Itaú Corpbanca - Chile	0,31%	3.000	0,01%	96
Bono Bopreal Serie 2 (BCRA) - Banco Santander Argentina S.A.	0,31%	2.981	4,87%	36.789
Banco Macro S.A. - Argentina	0,30%	2.896	0,38%	2.870
Deutsche Bank Trust Co. Americas - Alemania	0,27%	2.602	—	—
Jaguarão Propriedades Rurais e Participações S.A. - Brasil	0,22%	2.122	0,28%	2.153
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	0,16%	1.572	—	—
Banco do Brasil	0,13%	1.254	0,25%	1.882
Banco Monex, S.A. - México	0,13%	1.241	0,02%	181
The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. - Japón	0,12%	1.210	—	—
Banco Sumitomo Mitsui Banking Corporation - Japón	0,12%	1.192	0,15%	1.144
Morgan Stanley & Co. International plc - Reino Unido	0,11%	1.062	0,25%	1.854
Banco BBVA - Colombia	0,09%	886	0,10%	740
BNP Paribas - Francia	0,07%	695	1,30%	9.798
Rio Grande Propriedades Rurais e Participações S.A. - Brasil	0,06%	597	0,08%	617
Banco Santander - México	0,05%	500	—	23
BBVA México S.A.	0,02%	151	0,02%	146
HSBC Bank - Chile	0,01%	63	—	—
Banco Banrisul - Brasil	0,01%	58	—	32
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. - España	0,01%	57	—	—
Banco de Chile	—	47	—	—
Citibank - Perú	—	32	0,01%	41
Goldman Sachs Bank - Estados Unidos	—	13	—	13
Banco Patagonia	—	10	0,51%	3.866
Banco de la Producción S.A. Produbanco - Ecuador	—	9	—	5
Banco MUFG Brasil S.A.	—	2	—	—
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Chile	—	2	—	—
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. - Argentina	—	—	0,35%	2.672
Scotia Corredores de Bolsa Chile Ltda.	—	—	2,64%	19.994
HSCB Bank Argentina S.A.	—	—	0,82%	6.191
Banco Scotiabank - México	—	—	0,52%	3.947
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	—	—	1,59%	12.051
Subtotal	100,00%	971.076	100,00%	756.179
Más: Dinero en efectivo y cuentas corrientes bancarias		51.611		49.130
Total Efectivo y equivalentes al efectivo + Otros activos financieros corrientes y no corrientes		1.022.687		805.309

e) Riesgo de liquidez

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

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

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

Con el objetivo de mantener una reserva de liquidez, además de la posición de caja efectiva que posee la Compañía, en enero 2024 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. renovó una Línea Comprometida con MUFG Bank, Ltd., Banca Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. New York Branch, BNP Paribas Securities Corp., Banco Santander S.A., Bank of China Limited (Panamá Branch), Bank of America N.A., Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Mizuho Bank Ltd. y The Bank of Nova Scotia. Esta línea asciende a MUS\$ 400.000 con un plazo máximo de 3 años desde la fecha de obtención y fue estructurada como Sustainability-Linked Loan. Al 30 de septiembre de 2025 la línea se encuentra totalmente disponible.

Cabe señalar que su política financiera, contenida en la Política de Objetivos Financieros de CMPC, sumada a su posición de mercado y calidad de activos, permite a Empresas CMPC S.A. contar con la clasificación de crédito internacional de BBB según Standard & Poor's (outlook negativo), Baa3 según Moody's (outlook estable), y BBB según Fitch Ratings (outlook negativo).

Además, es importante mencionar que con el objetivo de mantener una sólida posición financiera, el Directorio de Empresas CMPC S.A., en conjunto con la Administración, han establecido una política de objetivos financieros más allá de los exigidos por los acreedores.

La Política de Objetivos Financieros considera los siguientes criterios:

- i) Caja (*) + Líneas comprometidas vigentes y no desembolsadas > Amortizaciones de deuda + Costos financieros próximos 12 meses.
- ii) Deuda financiera neta (**) / EBITDA ajustado en un rango de 2,5 a 3,5 veces: El objetivo de CMPC es estar en la parte baja del rango señalado en ii) sin embargo, puede que este indicador fluctúe dentro del rango, especialmente durante y después de periodos de fuerte inversión y/o de ciclos de precios bajos de celulosa.
- iii) Deuda financiera neta con terceros (***)/ Patrimonio <= 1,0 veces.

(*) Caja: Efectivo y equivalentes al efectivo más instrumentos de inversión hasta 365 días (ver nota 8).

(**) Deuda financiera neta: Deuda financiera con terceros menos Caja. En el caso de los instrumentos financieros híbridos, considera sólo la proporcionalidad del monto asignado por las agencias de rating a dichos instrumentos.

(***) Deuda financiera neta con terceros: Total préstamos que devengan intereses - Efectivo y equivalentes al efectivo + pasivos por operaciones de swaps y cross currency swaps + pasivos de cobertura - activos por operaciones de swaps y cross currency swaps - activos de cobertura (ver nota 8.2, 8.3 y 23.2.e).

El Comité de Riesgos, Auditoría y Compliance vela por el cumplimiento de estos objetivos constantemente. Si la Deuda financiera neta / EBITDA ajustado llega a 4 veces, se tomarán las medidas necesarias para que este indicador baje de este límite.

f) Riesgo de financiamiento

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

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

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

3.3. Desarrollo de personas y cultura

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

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

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

3.4. Tecnologías, seguridad de sistemas e información

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

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

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

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

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

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

3.6. Cambios geopolíticos y político-sociales

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

CMPC tiene operaciones industriales en 9 países (Chile, Brasil, Argentina, Colombia, Ecuador, México, Perú, Uruguay y Estados Unidos). Aquellas localizadas en Chile concentran un 50% de los activos totales y dan origen a un 43% de las ventas. Por su parte, las operaciones en Brasil representan aproximadamente un 37% de los activos totales de CMPC.

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

3.7. Innovación, mercado y ventajas competitivas

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

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

3.8. Relacionamiento comunitario y posicionamiento de la empresa e industria

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

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

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

CMPC también cuenta con una Política de Relacionamiento Comunitario, la que tiene por objetivo contribuir a la sostenibilidad ambiental y social de su entorno, generando programas de emprendimiento, educación y vida al aire libre, incluyendo el apoyo a iniciativas de micro empresas locales, entre otras acciones. Cabe destacar las iniciativas desarrolladas con más de 400 comunidades del pueblo mapuche en Chile.

3.9. Fibra, patrimonio y operaciones forestales

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

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

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

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

3.10. Gestión y cumplimiento ambiental

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

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

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

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

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

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

3.11. Gestión de activos industriales y cadenas logísticas

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

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

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

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

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

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

3.12. Procurement y empresas de servicio

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

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

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

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

3.13. Salud y seguridad de los trabajadores

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

La Compañía cuenta con procesos y metodologías de prevención de riesgos para identificar las situaciones o potenciales causas que se pueden llevar a accidentes o enfermedades para los colaboradores, e implementa medidas y controles para prevenir dichos eventos. Esto está a cargo de especialistas en seguridad y salud en el trabajo, en las distintas plantas productivas y operaciones forestales.

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

3.14. Protección de activos y personas

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. 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, 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, 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

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 26 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”, 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2025:

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

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

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados 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 – (NIIF 1, NIIF 7, NIIF 9, NIIF 10 y NIC 7)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2026. Se permite adopción anticipada.
Contratos referidos a la electricidad dependiente de la naturaleza (Modificaciones a la NIIF 9 y NIIF 7)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2026. Se permite adopción anticipada.
Estados Financieros Consolidados - Venta o Aportaciones de Activos entre un Inversor y su Asociada o Negocio Conjunto (Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28)	Fecha efectiva diferida indefinidamente. Se permite adopción anticipada.
NIIF 18 Presentación y Revelación en Estados Financieros	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2027. Se permite adopción anticipada.
NIIF 19 Subsidiarias sin Obligación Pública de Rendir Cuentas: Información a Revelar	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2027. Se permite adopción anticipada.

Pronunciamientos normativos de sostenibilidad aún no vigentes

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

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

NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

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

Los Segmentos operativos así determinados son los siguientes:

Celulosa

Celulosa: Las actividades de esta área de negocio son desarrolladas por la subsidiaria CMPC Pulp SpA. Esta sociedad opera 4 líneas de producción en Chile y 2 en Brasil, a través de su subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda., con una producción anual de aproximadamente 4,3 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.

CMPC posee aproximadamente 622 mil hectáreas de plantaciones forestales (esto no incluye 72 mil hectáreas por plantar), principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 427 mil hectáreas están localizadas en Chile, 139 mil hectáreas en Brasil y 56 mil hectáreas en Argentina. Posee además 72 mil hectáreas por plantar, de las cuales 58 mil hectáreas están ubicadas en Chile, 9 mil hectáreas en Argentina y 5 mil hectáreas en Brasil. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo, convenios y arriendos con terceros que comprenden aproximadamente 142 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 venta nacional y exportación de manzanas y paltas, así como bandejas y estuches para huevos.

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

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

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

El negocio de sacos de papel multipliegos es operado por la subsidiaria Forsac SpA en Chile, con una planta en la ciudad de Chillán en la Región del Biobío, Fabi Bolsas Industriales S.A. en Argentina, ubicada en la localidad de Hinojo, Forsac Perú S.A., con operaciones en Lima, Forsac México S.A. de C.V., con operaciones en las ciudades de Guadalajara e Irapuato y finalmente CMPC 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 Uruguay S.A., Absormex

CMPC Tissue S.A. de C.V. y Grupo PI Mabe (México), Softys Gachancipá S.A., Softys Colombia S.A., Prime Investments S.A. (Paraguay) y Softys Ecuador S.A.

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

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

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

Otros

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

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

El Estado Consolidado de Resultados Integrales por áreas de negocios al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2025							
Ingresos de actividades ordinarias procedentes de clientes externos	2.264.963	793.631	2.445.505	5.504.099	80.413	—	5.584.512
Ingresos de actividades ordinarias entre segmentos de operación de la misma entidad	203.420	8.020	233	211.673	35.005	(246.678)	—
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	2.468.383	801.651	2.445.738	5.715.772	115.418	(246.678)	5.584.512
Costo de ventas	(2.230.880)	(703.124)	(1.728.298)	(4.662.302)	(36.520)	207.741	(4.491.081)
Ganancia bruta	237.503	98.527	717.440	1.053.470	78.898	(38.937)	1.093.431
Otros ingresos, por función	216.589	—	—	216.589	—	—	216.589
Costos de distribución	(57.807)	(24.087)	(222.906)	(304.800)	—	8.171	(296.629)
Gastos de administración	(156.896)	(58.670)	(141.103)	(356.669)	(94.878)	35.486	(416.061)
Otros gastos, por función	(18.679)	(14.800)	(220.565)	(254.044)	(4.798)	1.177	(257.665)
Otras ganancias (pérdidas)	(38.464)	(4.404)	(31.468)	(74.336)	15.386	4.324	(54.626)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	182.246	(3.434)	101.398	280.210	(5.392)	10.221	285.039
Ingresos financieros	45.883	3.116	10.049	59.048	160.831	(191.573)	28.306
Costos financieros	(115.582)	(26.040)	(89.583)	(231.205)	(208.367)	192.881	(246.691)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	4.708	—	—	4.708	187.799	(182.625)	9.882
Diferencias de cambio	9.495	676	(23.389)	(13.218)	26.061	(3.299)	9.544
Resultado por unidades de reajuste	2.628	98	62.976	65.702	(35)	—	65.667
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	129.378	(25.584)	61.451	165.245	160.897	(174.395)	151.747
Gasto por impuestos a las ganancias	16.796	7.963	(15.932)	8.827	3.434	(1)	12.260
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas (4)	—	—	—	—	—	491	491
Ganancia (pérdida)	146.174	(17.621)	45.519	174.072	164.331	(173.905)	164.498
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas (2)	220.710	970	132.867	354.547	(20.778)	5.896	339.665
EBITDA Ajustado determinado por segmento (3)	558.911	67.243	258.348	884.502	(18.096)	3.563	869.969

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

(Continuación)

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$						Total Compañía
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros (1)	Ajustes y eliminaciones	
Trimestre julio - septiembre 2025							
Ingresos de actividades ordinarias procedentes de clientes externos	720.611	265.711	873.196	1.859.518	5.071	—	1.864.589
Ingresos de actividades ordinarias entre segmentos de operación de la misma entidad	68.833	2.403	97	71.333	12.406	(83.739)	—
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	789.444	268.114	873.293	1.930.851	17.477	(83.739)	1.864.589
Costo de ventas	(736.427)	(238.855)	(608.047)	(1.583.329)	(5.678)	72.256	(1.516.751)
Ganancia bruta	53.017	29.259	265.246	347.522	11.799	(11.483)	347.838
Otros ingresos, por función	81.432	—	—	81.432	—	—	81.432
Costos de distribución	(17.244)	(8.549)	(78.267)	(104.060)	—	3.028	(101.032)
Gastos de administración	(53.279)	(19.344)	(50.116)	(122.739)	(29.907)	12.617	(140.029)
Otros gastos, por función	(6.170)	(5.216)	(81.741)	(93.127)	(1.494)	533	(94.088)
Otras ganancias (pérdidas)	(5.919)	(1.630)	(10.666)	(18.215)	2.707	6.130	(9.378)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	51.837	(5.480)	44.456	90.813	(16.895)	10.825	84.743
Ingresos financieros	16.822	1.166	4.230	22.218	54.577	(67.075)	9.720
Costos financieros	(40.181)	(8.694)	(32.014)	(80.889)	(71.196)	67.898	(84.187)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	3.456	—	—	3.456	47.344	(46.029)	4.771
Diferencias de cambio	(1.539)	587	(17.677)	(18.629)	12.450	(3.324)	(9.503)
Resultado por unidades de reajuste	427	20	12.870	13.317	(359)	1	12.959
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	30.822	(12.401)	11.865	30.286	25.921	(37.704)	18.503
Gasto por impuestos a las ganancias	3.873	3.715	(117)	7.471	7.834	—	15.305
Ganancia (pérdida)	34.695	(8.686)	11.748	37.757	33.755	(37.704)	33.808
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas (2)	57.756	(3.850)	55.122	109.028	(19.602)	4.695	94.121
EBITDA Ajustado determinado por segmento (3)	161.735	17.933	95.577	275.245	(18.684)	3.610	260.171

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

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

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

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

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

El Estado Consolidado de Resultados Integrales por áreas de negocios al 30 de septiembre de 2024 es el siguiente:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$						Total Compañía
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros (1)	Ajustes y eliminaciones	
Saldo acumulado al 30 de septiembre de 2024							
Ingresos de actividades ordinarias procedentes de clientes externos	2.385.031	831.035	2.603.200	5.819.266	4.170	—	5.823.436
Ingresos de actividades ordinarias entre segmentos de operación de la misma entidad	241.106	16.228	372	257.706	36.973	(294.679)	—
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	2.626.137	847.263	2.603.572	6.076.972	41.143	(294.679)	5.823.436
Costo de ventas	(2.126.051)	(714.054)	(1.717.651)	(4.557.756)	(3.817)	235.160	(4.326.413)
Ganancia bruta	500.086	133.209	885.921	1.519.216	37.326	(59.519)	1.497.023
Otros ingresos, por función	207.164	—	—	207.164	—	—	207.164
Costos de distribución	(55.689)	(26.829)	(249.963)	(332.481)	—	7.850	(324.631)
Gastos de administración	(146.340)	(44.574)	(141.613)	(332.527)	(96.914)	40.784	(388.657)
Otros gastos, por función	(3.252)	(15.389)	(217.533)	(236.174)	(4.160)	1.396	(238.938)
Otras ganancias (pérdidas)	(17.987)	(237)	(23.737)	(41.961)	6.445	(8.840)	(44.356)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	483.982	46.180	253.075	783.237	(57.303)	(18.329)	707.605
Ingresos financieros	37.900	5.909	22.804	66.613	177.537	(199.832)	44.318
Costos financieros	(113.273)	(29.495)	(86.794)	(229.562)	(203.997)	198.736	(234.823)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	1.793	—	(274)	1.519	509.267	(508.944)	1.842
Diferencias de cambio	3.412	(5.062)	(43.818)	(45.468)	29.079	2.345	(14.044)
Resultado por unidades de reajuste	2.311	356	173.708	176.375	228	—	176.603
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	416.125	17.888	318.701	752.714	454.811	(526.024)	681.501
Gasto por impuestos a las ganancias	(170.349)	(5.006)	(51.294)	(226.649)	25.941	—	(200.708)
Ganancia (pérdida)	245.776	12.882	267.407	526.065	480.752	(526.024)	480.793
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas (2)	501.970	45.941	285.415	833.326	(63.747)	(17.618)	751.961
EBITDA Ajustado determinado por segmento (3)	760.815	115.150	405.964	1.281.929	(62.090)	(10.483)	1.209.356

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

(Continuación)

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$						Total Compañía
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros (1)	Ajustes y eliminaciones	
Trimestre julio - septiembre 2024							
Ingresos de actividades ordinarias procedentes de clientes externos	856.973	276.631	848.571	1.982.175	1.502	—	1.983.677
Ingresos de actividades ordinarias entre segmentos de operación de la misma entidad	88.909	(10.730)	66	78.245	11.020	(89.265)	—
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	945.882	265.901	848.637	2.060.420	12.522	(89.265)	1.983.677
Costo de ventas	(734.628)	(231.273)	(587.636)	(1.553.537)	(1.370)	74.134	(1.480.773)
Ganancia bruta	211.254	34.628	261.001	506.883	11.152	(15.131)	502.904
Otros ingresos, por función	69.501	—	—	69.501	—	—	69.501
Costos de distribución	(19.847)	(9.712)	(79.787)	(109.346)	—	2.764	(106.582)
Gastos de administración	(49.506)	(16.093)	(46.108)	(111.707)	(28.770)	10.740	(129.737)
Otros gastos, por función	(8.099)	(5.512)	(69.661)	(83.272)	(852)	600	(83.524)
Otras ganancias (pérdidas)	(6.444)	(30)	(8.763)	(15.237)	1.704	(509)	(14.042)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	196.859	3.281	56.682	256.822	(16.766)	(1.536)	238.520
Ingresos financieros	15.809	2.750	5.575	24.134	61.445	(73.648)	11.931
Costos financieros	(36.399)	(10.455)	(30.034)	(76.888)	(70.488)	71.889	(75.487)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	737	—	—	737	155.753	(155.889)	601
Diferencias de cambio	(2.903)	239	(8.325)	(10.989)	11.750	3.391	4.152
Resultado por unidades de reajuste	847	237	21.967	23.051	88	—	23.139
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	174.950	(3.948)	45.865	216.867	141.782	(155.793)	202.856
Gasto por impuestos a las ganancias	(50.347)	(460)	(10.255)	(61.062)	5.374	—	(55.688)
Ganancia (pérdida)	124.603	(4.408)	35.610	155.805	147.156	(155.793)	147.168
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas (2)	203.304	2.835	74.048	280.187	(18.469)	(9.156)	252.562
EBITDA Ajustado determinado por segmento (3)	317.114	26.136	109.101	452.351	(17.919)	(1.352)	433.080

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

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

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

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

La Composición del EBITDA Ajustado al 30 de septiembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

Saldo al 30 de septiembre de 2025:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$						Total Compañía
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros (1)	Ajustes y eliminaciones	
Ingresos de actividades ordinarias	2.468.383	801.651	2.445.738	5.715.772	115.418	(246.678)	5.584.512
Costo de ventas	(2.230.880)	(703.124)	(1.728.298)	(4.662.302)	(36.520)	207.741	(4.491.081)
Más:							
Gastos de depreciación y amortización Nota 35	293.806	66.273	125.482	485.561	2.682	(2.334)	485.909
Más Depletion (3)	260.984	—	—	260.984	—	—	260.984
Costo de formación de plantaciones cosechadas (2)	91.051	—	—	91.051	—	—	91.051
Mayor costo de la parte cosechada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (2)	169.933	—	—	169.933	—	—	169.933
Menos:							
Costos de distribución	(57.807)	(24.087)	(222.906)	(304.800)	—	8.171	(296.629)
Gastos de administración	(156.896)	(58.670)	(141.103)	(356.669)	(94.878)	35.486	(416.061)
Otros gastos, por función	(18.679)	(14.800)	(220.565)	(254.044)	(4.798)	1.177	(257.665)
Total EBITDA Ajustado	558.911	67.243	258.348	884.502	(18.096)	3.563	869.969

Saldo al 30 de septiembre de 2024:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$						Total Compañía
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros (1)	Ajustes y eliminaciones	
Ingresos de actividades ordinarias	2.626.137	847.263	2.603.572	6.076.972	41.143	(294.679)	5.823.436
Costo de ventas	(2.126.051)	(714.054)	(1.717.651)	(4.557.756)	(3.817)	235.160	(4.326.413)
Más:							
Gastos de depreciación y amortización Nota 35	227.014	68.735	129.152	424.901	1.659	(995)	425.565
Más Depletion (3)	238.994	—	—	238.994	—	—	238.994
Costo de formación de plantaciones cosechadas (2)	84.466	—	—	84.466	—	—	84.466
Mayor costo de la parte cosechada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (2)	154.528	—	—	154.528	—	—	154.528
Menos:							
Costos de distribución	(55.689)	(26.829)	(249.963)	(332.481)	—	7.850	(324.631)
Gastos de administración	(146.340)	(44.574)	(141.613)	(332.527)	(96.914)	40.784	(388.657)
Otros gastos, por función	(3.252)	(15.389)	(217.533)	(236.174)	(4.160)	1.396	(238.938)
Total EBITDA Ajustado	760.813	115.152	405.964	1.281.929	(62.089)	(10.484)	1.209.356

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

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

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

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

La información general sobre activos, pasivos, gastos por naturaleza y flujos de efectivo al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2025							
Activos	11.787.480	1.799.500	3.979.275	17.566.255	4.230.181	(4.232.206)	17.564.230
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	—	—	—	—	—	48.109	48.109
Incrementos de activos no corrientes (2)	425.624	38.588	240.483	704.695	3.384	—	708.079
Pasivos	4.399.921	949.165	2.798.804	8.147.890	5.311.819	(3.962.892)	9.496.817
Materias primas y consumibles utilizados	(1.483.984)	(587.532)	(1.593.895)	(3.665.411)	(33.841)	195.680	(3.503.572)
Gastos por beneficios a los empleados	(204.760)	(102.073)	(362.588)	(669.421)	(44.433)	—	(713.854)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(293.806)	(66.273)	(125.482)	(485.561)	(2.682)	2.334	(485.909)
Otras partidas distintas al efectivo significativas	46.656	—	—	46.656	—	—	46.656
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	(19.540)	(895)	(4.826)	(25.261)	—	—	(25.261)
Reversión pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	833	613	4.930	6.376	—	—	6.376
Flujos de efectivo por actividades de operación	635.109	118.058	28.495	781.662	(18.803)	4.364	767.223
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(589.775)	(74.547)	(132.175)	(796.497)	(137.070)	339.165	(594.402)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(36.474)	(35.861)	137.082	64.747	293.038	(343.531)	14.254

	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$						
Conceptos	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros (1)	Ajustes y eliminaciones	Total Compañía
Saldo al 30 de septiembre de 2024							
Activos	11.678.303	1.948.683	3.730.134	17.357.120	4.128.532	(4.304.712)	17.180.940
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	43.811	—	—	43.811	—	998	44.809
Incrementos de activos no corrientes (2)	405.306	23.019	181.638	609.963	11.176	—	621.139
Pasivos	4.689.553	1.089.764	2.574.180	8.353.497	5.133.997	(4.359.376)	9.128.118
Materias primas y consumibles utilizados	(1.480.762)	(598.969)	(1.587.075)	(3.666.806)	(3.816)	227.833	(3.442.789)
Gastos por beneficios a los empleados	(203.795)	(97.102)	(349.782)	(650.679)	(41.796)	—	(692.475)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(227.014)	(68.735)	(129.152)	(424.901)	(1.659)	995	(425.565)
Otras partidas distintas al efectivo significativas	52.636	—	—	52.636	—	—	52.636
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	(3.620)	(1.563)	(3.833)	(9.016)	—	—	(9.016)
Reversión pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	16.246	4.412	2.542	23.200	—	—	23.200
Flujos de efectivo por actividades de operación	522.778	148.524	182.293	853.595	(67.676)	1.616	787.535
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(375.850)	68.347	(96.597)	(404.100)	468.048	(562.167)	(498.219)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(156.130)	(207.470)	(85.700)	(449.300)	(526.277)	560.550	(415.027)

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

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

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

Empresas 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\$						Total Compañía
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros (1)	Ajustes y eliminaciones	
Saldo al 31 de diciembre de 2024							
Activos	11.678.303	1.948.683	3.730.134	17.357.120	4.128.534	(4.549.983)	16.935.671
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	43.811	—	—	43.811	—	(5.382)	38.429
Incrementos de activos no corrientes (2)	688.099	47.404	238.086	973.589	15.675	—	989.264
Pasivos	4.689.553	1.089.764	2.574.180	8.353.497	5.134.001	(4.350.991)	9.136.507
Materias primas y consumibles utilizados	(2.019.535)	(817.471)	(2.091.738)	(4.928.744)	(5.427)	320.989	(4.613.182)
Gastos por beneficios a los empleados	(267.591)	(142.096)	(463.157)	(872.844)	(56.652)	—	(929.496)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(329.630)	(89.553)	(172.404)	(591.587)	(2.318)	1.725	(592.180)
Otras partidas distintas al efectivo significativas	95.434	—	—	95.434	—	—	95.434
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	(5.573)	(2.559)	(5.914)	(14.046)	—	—	(14.046)
Reversión pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	24.544	3.777	4.381	32.702	—	—	32.702
Flujos de efectivo por actividades de operación	756.424	146.848	231.213	1.134.485	(90.787)	1.898	1.045.596
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(606.144)	16.306	(129.494)	(719.332)	578.293	(597.100)	(738.139)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(152.567)	(162.131)	(111.387)	(426.085)	(641.254)	595.212	(472.127)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Mercados	Periodo		Trimestre	
	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	968.563	866.564	302.953	293.822
Europa	466.869	528.226	151.327	177.418
China	622.845	595.929	199.247	235.754
Brasil	889.608	863.360	345.919	275.648
Resto de Asia	359.612	415.414	118.478	129.564
México	562.826	804.992	201.464	219.214
Estados Unidos y Canadá	388.514	425.457	126.670	150.925
Argentina	396.474	467.076	123.684	168.248
Perú	274.007	317.109	95.720	112.791
Resto de Latinoamérica	435.479	290.218	134.694	107.510
Otros	219.715	249.091	64.433	112.783
Total	5.584.512	5.823.436	1.864.589	1.983.677

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	30/09/2025		31/12/2024	
	%	MUS\$	%	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	49,43%	6.338.489	50,64%	6.305.452
Brasil	42,10%	5.398.497	41,07%	5.115.135
Argentina	1,78%	228.649	1,87%	232.508
Perú	2,09%	268.432	2,07%	257.871
México	3,66%	469.765	3,52%	438.344
Colombia	0,46%	58.231	0,40%	49.266
Uruguay	0,28%	36.419	0,27%	34.107
Ecuador	0,10%	13.338	0,11%	14.268
Estados Unidos	0,10%	12.856	0,05%	6.474
Total	100,00%	12.824.676	100,00%	12.453.425

NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS

Los Activos financieros al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2025				
Efectivo y equivalentes al efectivo	—	83.754	760.655	844.409
Otros activos financieros corrientes	16.611	—	69.401	86.012
Otros activos financieros no corrientes	44.300	—	47.966	92.266
Total activos financieros	60.911	83.754	878.022	1.022.687
Saldo al 31 de diciembre de 2024				
Efectivo y equivalentes al efectivo	—	33.093	598.539	631.632
Otros activos financieros corrientes	6.400	—	65.496	71.896
Otros activos financieros no corrientes	51.475	—	50.306	101.781
Total activos financieros	57.875	33.093	714.341	805.309

8.1. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

La composición del Efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de septiembre 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	Guaraní Paraguayo	Corona sueca	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 30 de septiembre de 2025													
Dinero en efectivo	48	461	—	14	2	3	2	4	—	38	—	—	572
Dinero en cuentas corrientes bancarias	3.725	22.346	505	908	11.145	2.267	2.968	5.313	—	886	976	—	51.039
Depósitos a plazo a menos de 90 días	1.765	503.661	7.001	—	—	28.725	—	20.475	4.264	143.106	—	47	709.044
Valores negociables de fácil liquidación	60.729	399	—	12.492	—	—	9.872	262	—	—	—	—	83.754
Total	66.267	526.867	7.506	13.414	11.147	30.995	12.842	26.054	4.264	144.030	976	47	844.409
Saldo al 31 de diciembre de 2024													
Dinero en efectivo	45	45	—	3	2	4	1	138	—	39	—	—	277
Dinero en cuentas corrientes bancarias	2.455	12.223	348	3.207	2.593	10.668	1.659	12.948	—	1.272	1.480	—	48.853
Depósitos a plazo a menos de 90 días	—	345.543	7.784	—	—	29.846	—	38.578	1.900	93.680	—	33	517.364
Valores negociables de fácil liquidación	32.146	17	—	25.142	—	—	7.652	181	—	—	—	—	65.138
Total	34.646	357.828	8.132	28.352	2.595	40.518	9.312	51.845	1.900	94.991	1.480	33	631.632

El dinero en efectivo y en cuentas corrientes bancarias son recursos disponibles y su valor libro es igual al valor razonable (MUS\$ 844.409 al 30 de septiembre de 2025 y MUS\$ 631.632 al 31 de diciembre de 2024).

Empresas 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	30/09/2025	31/12/2024
		MUS\$	MUS\$
BNP Paribas New York - Estados Unidos	US\$	204.823	137.403
Crédit Agricole Corporate and Investment Bank - Francia	US\$	98.901	76.553
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	US\$	89.576	13.979
Banco Santander - Chile	US\$	81.480	72.909
Banco Safra S.A. - Brasil	BRL	42.924	29.111
Banco Itaú - Brasil	BRL	40.381	30.793
Banco Santander - Brasil	BRL	38.256	29.329
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	US\$	11.296	26.448
HSBC México, S.A.	MXN	10.934	—
Banco de Crédito del Perú	PEN	9.538	4.851
JP Morgan Chase Bank, N.A. - México	MXN	8.562	1.394
Banco Bradesco S.A. - Brasil	BRL	8.137	2.533
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	US\$	8.039	6.832
Scotiabank - Perú	PEN	7.808	17.852
Banco Nacional de México, S.A.	BRL	7.072	—
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	EUR	6.342	7.270
Banco Santander - Perú	PEN	6.033	6.399
Banco BBVA - Perú	PEN	5.314	703
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	US\$	4.829	2.159
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	GBP	4.260	1.896
Caixa Econômica Federal - Brasil	BRL	3.812	—
Scotiabank - Perú	US\$	3.000	—
Banco Itaú Corpbanca - Chile	CLP	1.763	—
Banco do Brasil	BRL	1.254	1.882
The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. - Japón	BRL	1.210	—
Banco Sumitomo Mitsui Banking Corporation - Japón	US\$	1.192	1.144
Banco Monex, S.A. - México	MXN	979	—
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	EUR	659	514
Banco Santander - México	US\$	500	23
Banco Banrisul - Brasil	BRL	58	32
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	SEK	47	33
Citibank - Perú	PEN	32	41
Goldman Sachs Bank - Estados Unidos	US\$	13	13
Banco de la Producción S.A. Produbanco - Ecuador	US\$	9	5
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	GBP	4	4
Banco de Crédito del Perú	US\$	3	8.098
Banco MUFG Brasil S.A.	BRL	2	—
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Chile	CLP	2	—
HSBC México, S.A.	MXN	—	33.214
Banco Scotiabank - México	MXN	—	3.947
Total		709.044	517.364

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

Empresas 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	30/09/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Inversiones en cuotas de Fondos Mutuos:			
BBVA Banco Francés S.A. - Argentina	ARS	4.524	3.832
Bancolombia	COP	8.986	6.912
Galicia Administradora de Fondos S.A. - Argentina	ARS	5.062	5.711
Banco Macro S.A. - Argentina	ARS	2.896	2.870
HSCB Bank Argentina S.A.	ARS	—	6.191
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. - Argentina	ARS	—	2.672
Banco Monex, S.A. - México	MXN	262	181
Santander Asset Management S.A. AGF	CLP	19.535	—
Itaú Chile Corredores de Bolsa Ltda.	CLP	41.194	101
Itaú Chile Corredores de Bolsa Ltda.	US\$	399	17
Banco BBVA - Colombia	COP	886	740
Banco Patagonia	ARS	10	3.866
Valores negociables con compromiso de retroventa:			
Scotia Corredores de Bolsa Chile Ltda.	CLP	—	19.994
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	CLP	—	12.051
Total		83.754	65.138

El valor libro de los depósitos a plazo, fondos mutuos y valores negociables al 30 de septiembre 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	30/09/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	844.409	631.632
Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en el Estado de Flujos de Efectivo	844.409	631.632

8.2. Otros activos financieros, corrientes

La composición de los Otros activos financieros, corrientes, al 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, es la siguiente:

Clases de activo	30/09/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Activos de cobertura	16.611	6.400
Depósitos a plazo en garantía	21.370	3.774
Instrumentos financieros de deuda emitidos en el exterior	2.981	36.789
Otros*	45.050	24.933
Total	86.012	71.896

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

Empresas 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 30 de septiembre 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\$	2.007	EUR	1.989	18	Al vencimiento
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A - España	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.979	GBP	2.943	36	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.485	GBP	1.464	21	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	1.108	EUR	1.098	10	Al vencimiento
	Subtotal flujos por ventas					85	
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Flujo de Proyecto Mulchén	US\$	310	GBP	306	4	Al vencimiento
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	Flujo de Proyecto Mulchén	US\$	367	GBP	361	6	Al vencimiento
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujo de Proyecto Mulchén	CLP	1.679	US\$	1.638	41	Al Vencimiento
Banco de Chile	Flujo de Proyecto Laja	CLP	2.472	US\$	2.436	36	Al Vencimiento
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A - España	Flujo de Proyecto Laja	EUR	403	US\$	402	1	Al Vencimiento
HSBC Bank - Chile	Flujo de Proyecto Laja	CLP	4.211	US\$	4.156	55	Al Vencimiento
HSBC Bank - Chile	Flujo de Proyecto Prensa de Lodos	CLP	1.412	US\$	1.404	8	Al Vencimiento
	Subtotal flujos por proyectos					151	
Banco Itaú S.A. - Brasil	Flujos por cobertura de balance	BRL	48.108	US\$	47.934	174	Al vencimiento
	Subtotal Flujos por cobertura de balance					174	
BNP Paribas - Francia	Obligaciones bancarias	US\$	2.692	US\$	2.375	317	Semestral
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Obligaciones bancarias	US\$	3.077	US\$	2.681	396	Semestral
Morgan Stanley & Co. International plc - Reino Unido	Obligaciones bancarias	US\$	3.860	US\$	2.798	1.062	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	UF	84.233	US\$	76.150	8.083	Semestral
Goldman Sachs International - Reino Unido	Obligaciones con el público	UF	46.033	US\$	44.552	1.481	Semestral
Scotiabank - Chile	Obligaciones con el público	UF	42.384	US\$	38.642	3.742	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					15.081	
BNP Paribas - Francia	Precio del petróleo	US\$	262	US\$	—	262	Al vencimiento
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	248	US\$	—	248	Al vencimiento
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Precio del petróleo	US\$	610	US\$	—	610	Al vencimiento
	Subtotal precio del petróleo					1.120	
Total Otros activos financieros corrientes			249.940		233.329	16.611	

Empresas 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	30/09/2025	31/12/2024
		MUS\$	MUS\$
Banco Itaú - Brasil	BRL	462	—
Banco Safra S.A. - Brasil	BRL	20.757	1.774
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	US\$	—	2.000
BBVA México S.A.	MXN	151	—
Total		21.370	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	30/09/2025	31/12/2024
		MUS\$	MUS\$
Costo amortizado			
Bono Bopreal Serie 2 (BCRA) - Banco Santander Argentina S.A.	US\$	2.981	36.789
Total		2.981	36.789

8.3. Otros activos financieros, no corrientes

La composición de los Otros activos financieros, no corrientes, al 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, es la siguiente:

Clases de activo	30/09/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Activos de cobertura	44.300	51.475
Depósitos a plazo en garantía	40.078	47.892
Otros	7.888	2.414
Total	92.266	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 30 de septiembre 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\$	MUS\$		
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	3.909	EUR	3.875	34	Al vencimiento
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A - España	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.469	GBP	1.450	19	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.464	GBP	1.443	21	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	1.492	EUR	1.480	12	Al vencimiento
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A - España	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	111	GBP	110	1	Al vencimiento
	Subtotal flujos por ventas					87	
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Obligaciones bancarias	US\$	17.472	US\$	17.141	331	Semestral
Banco Itaú S.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	US\$	17.744	BRL	2.878	14.866	Semestral
Banco BCI - Chile	Obligaciones con el público	UF	141.637	US\$	135.695	5.942	Semestral
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Obligaciones con el público	UF	15.410	US\$	12.699	2.711	Semestral
Goldman Sachs International - Reino Unido	Obligaciones con el público	UF	210.716	US\$	194.572	16.144	Semestral
Deutsche Bank Trust Co. Americas - Alemania	Obligaciones con el público	UF	111.522	US\$	108.920	2.602	Semestral
Banco de Chile	Obligaciones con el público	UF	48.580	US\$	48.569	11	Semestral
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Obligaciones con el público	UF	94.572	US\$	93.376	1.196	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					43.803	
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	179	US\$	—	179	Al vencimiento
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Precio del petróleo	US\$	231	US\$	—	231	Al vencimiento
	Subtotal precio del petróleo					410	
Total Otros activos financieros no corrientes			666.508		622.208	44.300	

Empresas 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\$	
	Subtotal flujos por proyectos					—	
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 cuarto trimestre de 2025 y el cuarto 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 30 de septiembre de 2025 se traspasó desde la Reserva de coberturas de flujo de efectivo a resultados una utilidad neta de MUS\$ 5.481 (pérdidas registradas en Costo de ventas por MUS\$ 1.573, Costos de distribución por MUS\$ 97, Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 1.211 y utilidades por Diferencias de Cambio por MUS\$ 5.940). Adicionalmente, durante el periodo se traspasó una pérdida desde la Reserva de coberturas de flujo de efectivo a Activos no corrientes por un monto de MUS\$ 1.839 correspondiente a Proyectos. Durante el periodo terminado al 30 de septiembre de 2025 se reconocieron MUS\$ 2.962 en ineficiencias por instrumentos de cobertura en los resultados respectivos.

Por las coberturas de flujos de efectivo liquidadas durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2024 se traspasó desde la Reserva de coberturas de flujo de efectivo a resultados una pérdida neta de MUS\$ 23.164 (utilidades registradas en Costo de ventas por MUS\$ 1.148, Costos de distribución por MUS\$ 67, Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 1.027 y pérdidas por Diferencias de cambio por MUS\$ 25.406). Adicionalmente, durante el periodo se traspasó una pérdida desde la Reserva de coberturas de flujo de efectivo a Activos no corrientes un monto de MUS\$ 11.138 (pérdida de MUS\$ 7.438 atribuible a Plusvalía y MUS\$ 3.700 Proyectos). Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2024 se reconocieron MUS\$ 652 en ineficiencias por instrumentos de cobertura en los resultados respectivos.

b) Depósitos a plazo en garantía, no corrientes

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

Entidades	Moneda	30/09/2025	31/12/2024
		MUS\$	MUS\$
Banco Itaú - Brasil	BRL	—	40.637
Banco Safra S.A. - Brasil	BRL	40.078	7.082
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	US\$	—	173
Total		40.078	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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2025			
Inversión en fondos mutuos	83.754	—	—
Activos de cobertura	—	60.911	—
Total activos financieros a valor razonable	83.754	60.911	—
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 30 de septiembre 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	30/09/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Corriente:		
Impuestos por recuperar	226.289	233.270
Seguros vigentes	8.663	32.480
Anticipos a proveedores	46.501	44.517
Pagos anticipados	15.873	4.648
Otros	8.528	8.262
Total Otros activos no financieros corrientes	305.854	323.177
No Corriente:		
Anticipo a Fibria Celulose S.A. por Predios Losango - Brasil (1)	118.393	118.393
Impuestos en proceso de recuperación asociado a las ventas y servicios	44.623	44.690
Inversiones en otras sociedades	22.840	19.035
Garantías dadas a terceros	6.518	6.026
Anticipos por arriendo de predios (Usufructos)	2.376	2.831
Anticipos a proveedores	35.258	29.016
Otros	155	602
Total Otros activos no financieros no corrientes	230.163	220.593

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

El monto al 30 de septiembre 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	30/09/2025		31/12/2024	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Cientes mercado nacional	196.568		210.658	
Menos: Deterioro de valor	(442)		(467)	
Cientes mercado nacional, neto	196.126	16,9	210.191	16,9
Cientes por exportaciones	398.767		589.697	
Menos: Deterioro de valor	(656)		(651)	
Cientes por exportaciones, neto	398.111	34,4	589.046	47,3
Cientes de subsidiarias extranjeras	510.210		374.396	
Menos: Deterioro de valor	(7.208)		(3.401)	
Cientes subsidiarias extranjeras, neto	503.002	43,5	370.995	29,8
Documentos mercado nacional y exportación	1.174	0,1	666	0,1
Documentos subsidiarias extranjeras	7.513	0,6	12.800	1,0
Cuentas corrientes con terceros	9.130	0,8	8.105	0,7
Reclamaciones al seguro	982	0,1	20.918	1,7
Cuentas corrientes con el personal	10.140	0,9	7.627	0,6
Reintegros de exportación	1.219	0,1	308	0,0
Otros	2.618	0,2	1.764	0,1
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.130.015	97,6	1.222.420	98,2
Garantías por cobrar a Suzano Papel e Celulose S.A. - Brasil	—	0,0	1.948	0,2
Garantías por cobrar a Carta. - Brasil	15.927	1,4	11.584	0,9
Reintegros de exportación	567	0,0	1.083	0,1
Depósitos Judiciales	1.005	0,1	4.149	0,3
Otros	1.738	0,2	3.531	0,3
Total Otras cuentas por cobrar no corrientes	27.154	2,4	22.295	1,8
Total Cartera, Neto	1.157.169	100,0	1.244.715	100,0

Empresas 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	
	30/09/2025		31/12/2024		30/09/2025	31/12/2024
	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$
Deudores vigentes	937.878	83,0 %	1.035.666	84,7 %	937.878	1.035.666
Hasta 30 días de vencidos	133.039	11,8 %	128.737	10,5 %	133.039	128.737
Entre 31 y 60 días de vencidos	22.042	2,0 %	29.302	2,4 %	22.042	29.302
Entre 61 y 90 días de vencidos	8.178	0,7 %	13.138	1,1 %	8.178	13.138
Entre 91 y 120 días de vencidos	5.048	0,4 %	3.856	0,3 %	5.194	3.856
Entre 121 y 150 días de vencidos	4.583	0,4 %	2.450	0,2 %	4.651	2.454
Entre 151 y 180 días de vencidos	3.677	0,3 %	1.447	0,1 %	3.683	1.447
Entre 181 y 210 días de vencidos	2.003	0,2 %	1.199	0,1 %	2.029	1.238
Entre 211 y 250 días de vencidos	3.173	0,3 %	1.174	0,1 %	3.206	1.232
Sobre 250 días de vencidos y cuentas con reclamaciones al seguro o en proceso judicial	10.394	0,9 %	5.451	0,4 %	18.421	9.869
Total cartera neto, corriente	1.130.015	100,00 %	1.222.420	100,00 %	1.138.321	1.226.939
Otras cuentas por cobrar	27.154		22.295		27.154	22.295
Total Otras cuentas por cobrar, no corrientes	27.154		22.295		27.154	22.295
Total Cartera, Neto	1.157.169		1.244.715		1.165.475	1.249.234

Al 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, no existen saldos relacionados con clientes repactados.

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

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

Monedas		30/09/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes:			
Dólar estadounidense	US\$	237.304	670.724
Peso chileno	CLP	376.076	183.023
Peso mexicano	MXN	134.972	81.285
Real brasileño	BRL	212.096	127.823
Peso argentino	ARS	59.904	63.529
Nuevo sol peruano	PEN	35.263	34.547
Euro	EUR	36.737	27.633
Peso colombiano	COP	21.148	14.720
Peso uruguayo	UYU	10.749	11.831
Libra esterlina	GBP	3.107	5.951
Unidad de fomento (1)	UF	97	136
Guaraní	PYG	2.562	1.218
Total cartera corriente, neto		1.130.015	1.222.420
Más: Deterioro de valor		8.306	4.519
Tota cartera corriente, bruto		1.138.321	1.226.939
Otras cuentas por cobrar, no corrientes:			
Peso chileno	CLP	582	68
Unidad de fomento (1)	UF	113	1.444
Dólar estadounidense	US\$	211	919
Real brasileño	BRL	26.248	19.864
Total otras cuentas por cobrar, no corrientes, bruto		27.154	22.295
Total cartera Bruto		1.165.475	1.249.234

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

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

Conceptos	30/09/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Saldo inicial	4.519	6.622
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	3.942	—
Pérdida por deterioro	2.254	3.382
Reverso pérdida por deterioro	(2.289)	(3.940)
Deterioro utilizado	(445)	(808)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	325	(737)
Saldo final	8.306	4.519

En el periodo terminado el 30 de septiembre de 2025 se deterioró un monto ascendente a MUS\$ 2.254 (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.

Empresas 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 30 de septiembre 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
					30/09/2025	31/12/2024			
					MUS\$	MUS\$			
Activos corrientes:									
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Negocio Conjunto	Alemania	Venta de productos	1.164	4.762	US\$	90 días	Monetaria
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Negocio Conjunto	Alemania	Dividendos por cobrar	171	—	US\$	30/360 días	Monetaria
Extranjera	CMPC Forest Products NA LLC	Negocio Conjunto	EEUU	Venta de productos	—	34	US\$	90 días	Monetaria
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	615	38	US\$	120 días	Monetaria
90.209.000-2	Compañía Industrial El Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	295	482	CLP	30 días	Monetaria
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	40	215	CLP	30 días	Monetaria
78.600.780-1	Viña la Rosa S.A.	Control conjunto de la controladora	Chile	Venta de productos	18	11	CLP	30 días	Monetaria
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	20	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	3	3	CLP	30 días	Monetaria
97.080.000-K	Banco BICE	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	28	—	CLP	30 días	Monetaria
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	3	5	CLP	30 días	Monetaria
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de energía	57	9	CLP	30 días	Monetaria
80.397.900-6	Saint-Gobain Weber Chile S.A	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	624	762	CLP	30 días	Monetaria
70.024.300-1	Sociedad de Fomento Fabril F.G.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	2	—	CLP	30 días	Monetaria
76.919.070-8	Norvind S.A	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	11	—	CLP	30 días	Monetaria
76.319.883-9	San Juan S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	61	—	CLP	30 días	Monetaria
Total cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes					3.138	6.409			
Activos no corrientes:									
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Negocio Conjunto	Alemania	Dividendos por cobrar	1.210	1.444	US\$	Más de 360 días	Monetaria
Total cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes					1.210	1.444			

NOTA 12 - INVENTARIOS

La composición de los Inventarios, netos de estimación de obsolescencia, al 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, es la siguiente:

Clases de inventarios	30/09/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Productos terminados	721.018	684.934
Productos en proceso	115.671	107.575
Materias primas	322.531	370.254
Materiales y repuestos	398.986	323.775
Productos agrícolas y otros	50.224	50.637
Total	1.608.430	1.537.175

El costo de los inventarios reconocido como Costo de ventas en el periodo terminado al 30 de septiembre de 2025 asciende a MUS\$ 4.137.689 (MUS\$ 5.395.497 al 31 de diciembre de 2024). Dentro del costo de venta al 30 de septiembre 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\$ 169.933 (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\$ 91.051 (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 30 de septiembre de 2025, los inventarios se redujeron en MUS\$ 11.845 (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	30/09/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	45.454	74.387
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	1.812	—
Obsolescencia del periodo	7.339	6.177
Obsolescencia utilizada	(3.198)	(6.664)
Reverso de obsolescencia	(4.087)	(28.762)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	(488)	316
Saldo final	46.832	45.454

En el periodo terminado al 30 de septiembre de 2025, los efectos de deterioro por Obsolescencia de inventarios ascendieron a MUS\$ 7.339 (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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, es la siguiente:

	30/09/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Activos biológicos, corrientes	358.195	350.258
Activos biológicos, no corrientes	3.362.035	3.251.415
Total	3.720.230	3.601.673

El movimiento de los Activos biológicos, corrientes y no corrientes, al 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, se detalla a continuación:

Conceptos	30/09/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Corriente:		
Valor de costo		
Saldo inicial al 1 de enero	132.469	132.917
Adiciones (consumos) mediante adquisiciones a terceros y nuevas plantaciones	10.382	6.215
Ventas de plantaciones forestales en pie y plantas*	(3.275)	(7.633)
Traspaso de plantaciones a Inventarios de madera (trozos)*	(86.137)	(111.083)
Traspaso de plantaciones desde (hacia) Activos biológicos no corrientes	80.177	112.058
Bajas por siniestros forestales*	(45)	(5)
Saldo final valor de costo	133.571	132.469
Ajuste a Valor razonable		
Saldo inicial al 1 de enero	217.789	207.381
Traspaso de plantaciones a Inventarios de madera (trozos)*	(152.422)	(238.718)
Traspaso de plantaciones desde Activos biológicos no corrientes	167.970	250.976
Ventas de plantaciones forestales en pie*	(8.715)	(1.798)
Bajas por siniestros forestales*	2	(52)
Saldo final ajuste a valor razonable	224.624	217.789
Total activos biológicos, corrientes	358.195	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	161.643	199.919
Ventas de plantaciones forestales en pie*	(1.052)	(2.572)
Traspaso de plantaciones desde (hacia) Activos biológicos corrientes	(80.177)	(112.058)
Bajas por siniestros forestales *	(6.754)	(1.455)
Saldo final valor de costo	1.699.413	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	77.173	129.459
Atribuibles a cambios de precios	139.416	188.593
Traspaso de plantaciones a Activos biológicos corrientes	(167.970)	(250.976)
Ventas de plantaciones forestales en pie*	(2.788)	(1.942)
Bajas por siniestros forestales*	(8.871)	(2.975)
Saldo final ajuste a valor razonable	1.662.622	1.625.662
Total activos biológicos, no corrientes	3.362.035	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 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 el valor del agotamiento de bosque ascendió a MUS\$ 270.057 y MUS\$ 368.233 respectivamente.

Al 30 de septiembre 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\$ 216.589 (MUS\$ 207.164 al 30 de septiembre de 2024 y MUS\$ 318.052 al 31 de diciembre de 2024).

13.1. Antecedentes generales

a) Patrimonio forestal

El patrimonio forestal de CMPC es 694 mil hectáreas (622 mil hectáreas plantadas y 72 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 30 de septiembre de 2025 alcanzó las 40 mil hectáreas (41 mil al 31 de diciembre de 2024), incluyendo la reforestación de bosques cosechados.

La Compañía al 30 de septiembre de 2025 mantiene contratos de usufructo, arriendos y aparcerías con terceros por MUS\$ 357.122 (MUS\$ 308.818 al 31 de diciembre de 2024), que comprenden 142 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 6,0% a 16,2%.

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

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

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

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

	30/09/2025		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	78.906	(78.298)	77.303	(76.779)
Costos directos	(33.734)	33.991	(33.772)	33.948
Rendimiento de las plantaciones forestales	42.741	(42.590)	42.402	(42.336)
Tasas de descuento	(257.640)	318.045	(219.216)	258.442

NOTA 14 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Los Activos por impuestos corrientes, al 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, se detallan a continuación:

Conceptos	30/09/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Créditos por recuperar del periodo, netos de impuestos a las ganancias	107.303	70.655
Impuestos a las ganancias por recuperar de ejercicios anteriores	51.402	41.688
Total	158.705	112.343

Los Pasivos por impuestos corrientes, al 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, se detallan a continuación:

Conceptos	30/09/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Impuestos a las ganancias por pagar del periodo, netos de créditos de primera categoría	12.596	27.438
Impuestos a las ganancias por pagar de ejercicios anteriores	13.468	13.418
Total	26.064	40.856

NOTA 15 - ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

15.1 Aserradero Loncoche y grupo de terrenos

Al 30 de septiembre de 2025, el Directorio de Empresas CMPC tomo la decisión de enajenar ciertos terrenos del Grupo. Adicionalmente al 30 de septiembre 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:

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

NOTA 16 - COMBINACIONES DE NEGOCIOS

16.1. Combinación de negocios segmento operativo Softys - Grupo Falcon

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

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

Producto de lo anterior CMPC ha consolidado las nuevas subsidiarias en el segmento operativo Softys, reconociendo además una Plusvalía por el mayor valor pagado. Desde su adquisición, 1 de abril de 2025 al 30 de septiembre de 2025, la adquirida contribuyó con Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 115.472 y una utilidad de MUS\$ 6.852 a los resultados de la Compañía. Si la adquisición hubiera ocurrido el 1 de enero de 2025, se estima que los Ingresos de actividades ordinarias consolidados habrían ascendido a MUS\$ 5.626.634 y la Ganancia consolidada para el periodo habría sido de MUS\$ 165.059.

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

Activos y pasivos identificables a la fecha de adquisición:

	Valor libro grupo adquirido	Ajuste a valor razonable	Valor razonable grupo adquirido
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalente al efectivo	19.002	—	19.002
Otros activos financieros, corrientes	297	—	297
Otros activos no financieros, corrientes	2.825	—	2.825
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	30.248	—	30.248
Inventarios corrientes	23.941	—	23.941
Activos por impuestos corrientes	1.759	—	1.759
Total Activos, corrientes	78.072	—	78.072
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	319	—	319
Cuentas por cobrar, no corrientes	558	—	558
Activos intangibles distintos de la plusvalía	11.749	—	11.749
Propiedades, planta y equipo	61.438	—	61.438
Activos por derecho de uso	10.806	—	10.806
Total Activos, no corrientes	84.870	—	84.870
Total de Activos	162.942	—	162.942
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	295	—	295
Pasivos por arrendamientos, corrientes	3.101	—	3.101
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	53.360	—	53.360
Otras provisiones, corrientes	376	—	376
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	2.226	—	2.226
Otros pasivos no financieros, corrientes	4.714	—	4.714
Total Pasivos, corrientes	64.072	—	64.072
Pasivos no corrientes			
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	10.575	—	10.575
Otras provisiones, no corrientes	601	—	601
Pasivos por impuestos diferidos	6.154	—	6.154
Total Pasivos, no corrientes	17.330	—	17.330
Total de Pasivos	81.402	—	81.402
Total Activos netos identificables	81.540	—	81.540

Conforme a lo establecido en la IFRS 3, cualquier ajuste posterior realizado dentro del período de medición (hasta 12 meses desde la fecha de adquisición) relacionado con la estimación inicial del valor razonable de los activos y pasivos identificables deberá reconocerse de forma retroactiva contra la plusvalía. Asimismo, los efectos impositivos asociados a dichos ajustes (como impuestos diferidos) deberán corregirse de manera consistente. En consecuencia, la operación se encuentra bajo los lineamientos de dicha norma, considerando que se materializó el 1 de abril de 2025. Durante este periodo de medición, la entidad adquirente se encuentra evaluando y determinando el reconocimiento de activos y pasivos adicionales, en caso de obtenerse nueva información sobre hechos o circunstancias existentes a la fecha de adquisición.

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

El Grupo al 30 de septiembre de 2025 ha incurrido en gastos de adquisición de MUS\$ 7.972 en relación con honorarios legales externos, impuestos y costos de Due Diligence.

Determinación de la Plusvalía a la fecha de adquisición:

	MUS\$
Contraprestación Transferida*	130.164
(-) Activos netos identificables	81.540
Plusvalía	48.624
(+) Perdida por coberturas asociada a la compra (1)	1.710
Plusvalía	50.334

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

(1) Incluye perdida por cobertura asociada a la compra por MUS\$ 1.710 más efectos de traslación de monedas.

NOTA 17 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

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

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

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

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

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

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

Querencia Agroflorestal S.A. 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.

Empresas 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 30 de septiembre de 2025							
96.657.900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Chile	CLP	29,010	451	1	—	131
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	CLP	25,283	59	—	—	15
Extranjera	CMPC Forest Products NA LLC	USA	US\$	50,000	3.112	424	212	1.556
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Alemania	EUR	55,000	3.875	2.400	1.320	2.131
Extranjera	CMPC Europe Management GmbH	Alemania	EUR	55,000	26	—	—	14
Extranjera	Rio Negro Propriedades Rurais e Participações S.A. (*)	Brasil	BRL	39,030	52.553	7.082	2.764	27.021
Extranjera	Querência Agroflorestal S.A. (*)	Brasil	BRL	48,910	18.451	9.345	4.571	12.091
Extranjera	Jaguarão Propriedades Rurais e Participações S.A. (*)	Brasil	BRL	36,780	12.815	2.758	1.015	5.150
	Total				91.342	22.010	9.882	48.109
	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 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

Activos y pasivos de asociadas y negocios conjuntos	30/09/2025		31/12/2024	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corrientes	20.974	8.263	15.556	8.247
No corrientes	91.846	13.215	87.676	27.044
Total	112.820	21.478	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		Trimestre	
	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	613.770	765.572	234.518	764.979
Otras partidas del estado de resultados	(591.760)	(762.133)	(223.807)	(761.542)
Ganancia (pérdida)	22.010	3.439	10.711	3.437

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

El movimiento al 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 del rubro Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación es el siguiente:

Conceptos	30/09/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero	38.429	696
Participación en resultados del periodo	9.882	2.523
Variaciones patrimoniales en asociadas y negocios conjuntos	(202)	35.210
Saldo final	48.109	38.429

NOTA 18 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

El detalle de saldos y los movimientos de las principales clases de Activos intangibles distintos de la plusvalía al 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, es el siguiente:

Conceptos	Derechos de agua	Derechos de emisión	Servidumbres de líneas eléctricas y otras	Software	Marcas comerciales	Relacionamiento con Clientes	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2025	3.213	1.992	5.357	24.041	157.878	88.319	280.800
Aumentos	—	—	—	9.604	—	—	9.604
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	—	—	—	203	11.546	—	11.749
Amortizaciones	—	—	—	(5.138)	(48)	(6.761)	(11.947)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	—	—	(4.872)	15.835	(37)	—	10.926
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	(1)	23	—	563	13.622	6.145	20.352
Saldo final al 30 de septiembre de 2025	3.212	2.015	485	45.108	182.961	87.703	321.484
Saldo inicial al 1 de enero de 2024	3.213	2.082	5.587	25.946	179.309	94.310	310.447
Aumentos	—	—	6.246	2.913	—	554	9.713
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	—	—	—	—	—	19.129	19.129
Amortizaciones	—	—	—	(6.926)	(31)	(8.905)	(15.862)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	—	—	(6.476)	2.186	—	—	(4.290)
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	—	(90)	—	(78)	(21.400)	(16.769)	(38.337)
Saldo final al 31 de diciembre de 2024	3.213	1.992	5.357	24.041	157.878	88.319	280.800

Activos intangibles distintos de la plusvalía con restricción o en Garantía

No existen garantías directas ni restricciones en la titularidad de Activos intangibles al 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024.

NOTA 19 - PLUSVALÍA

El saldo de la Plusvalía al 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, se compone de la siguiente forma:

Inversionista	Activo subyacente	Moneda origen	30/09/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Pulp SpA, Plantas Pacífico y Santa Fe 1	US\$	51.335	51.335
Softys S.A.	Plantas Sao Paulo, Softys Brasil Ltda.	US\$	22.852	22.852
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Unidad Guaíba, Brasil	US\$	8.460	8.460
Inversiones CMPC S.A.	Forsac SpA, Planta Chillán	US\$	5.854	5.854
CMPC Papeles S.A.	Envases Impresos SpA, Planta Quilicura	US\$	3.114	3.114
CMPC Papeles S.A.	Chilena de Moldeados SpA, Planta Puente Alto	US\$	2.644	2.644
Inversiones Protisa SpA	Softys Argentina S.A., Plantas Zárate, Naschel y Roca	US\$	602	602
Softys S.A.	Grupo ABS Internacional S.A. de C.V., Plantas México	US\$	468	468
Softys Perú S.A.C.	Papelera Panamericana S.A., Planta Arequipa	US\$	1.109	1.109
Softys Brasil Ltda.	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda., Planta Mallet	BRL	108.305	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	25.286	21.912
Softys Brasil Ltda.	Carta Fabril S.A., Plantas Goiás y Rio de Janeiro	BRL	67.289	54.230
Softys S.A.	Grupo P.I. Mabe, S.A. de C.V., Plantas México	US\$	31.261	31.261
CMPC Celulosa S.A.	Planta Powell Valley	US\$	19.950	19.950
Softys S.A.	Falcon Distribucao Armazenamento e Transporte S.A.	US\$	54.210	—
CMPC North America LLC	CMPC Forest Products NA LLC	US\$	2.000	2.000
Total			408.446	322.522

El movimiento de la plusvalía es el siguiente:

Plusvalía	30/09/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Saldo inicial	322.522	411.216
Aumento (disminución) por combinaciones de negocios (ver nota 16)(1)	50.334	(36.663)
Variación por diferencias de cambio de la moneda funcional	35.590	(52.031)
Saldo final	408.446	322.522

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

a) Prueba de deterioro del valor

Celulosa: Durante el 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. 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 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 respectivos 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 20 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

La composición por clase de Propiedades, planta y equipo al 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, a valores neto y bruto, es la siguiente:

	30/09/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Propiedades, planta y equipo, Neto		
Construcción en curso	740.552	729.542
Terrenos	1.509.195	1.497.698
Edificios e instalaciones	1.806.786	1.771.324
Planta y equipo	4.002.911	3.989.187
Equipos de oficina	5.359	4.016
Enseres y accesorios	1.432	1.855
Equipos de transporte	8.650	9.645
Otras propiedades, planta y equipo	41.512	31.895
Total Propiedades, planta y equipo, Neto	8.116.397	8.035.162
Propiedades, planta y equipo, Bruto		
Construcción en curso	740.552	729.542
Terrenos	1.509.195	1.497.698
Edificios e instalaciones	3.272.085	3.152.961
Planta y equipo	9.381.500	8.954.783
Equipos de oficina	19.251	16.731
Enseres y accesorios	25.930	25.267
Equipos de transporte	25.798	26.675
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero	324	324
Otras propiedades, planta y equipo	157.328	136.556
Total Propiedades, planta y equipo, Bruto	15.131.963	14.540.537

La depreciación acumulada por clases de Propiedades, planta y equipo al 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 es la siguiente:

	30/09/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Depreciación Acumulada		
Edificios e instalaciones	1.465.299	1.381.637
Planta y equipo	5.378.589	4.965.596
Equipos de oficina	13.892	12.715
Enseres y accesorios	24.498	23.412
Equipos de transporte	17.148	17.030
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero	324	324
Otras propiedades, planta y equipo	115.816	104.661
Total Depreciación acumulada	7.015.566	6.505.375

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

El movimiento contable de Propiedades, planta y equipo, neto, al 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, es el siguiente:

Conceptos	Construcción en curso	Terrenos	Edificios e instalaciones, Neto	Planta y equipo, Neto	Equipos de oficina, Neto	Enseres y accesorios, Neto	Equipos de transporte, Neto	Otras propiedades planta y equipo, Neto	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Movimiento neto del periodo 2025									
Saldo inicial al 1 de enero de 2025	729.542	1.497.698	1.771.324	3.989.187	4.016	1.855	9.645	31.895	8.035.162
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	1.431	505	20.640	37.422	349	87	8	996	61.438
Adiciones	300.684	476	934	61.323	228	1	265	1.671	365.582
Depreciación	—	—	(74.041)	(361.417)	(957)	(925)	(1.725)	(3.984)	(443.049)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en curso	(277.121)	—	64.109	199.868	1.044	237	111	11.752	—
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas	14.004	10.518	26.491	89.874	680	177	1.044	828	143.616
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	(27.988)	(2)	(2.671)	(13.346)	(1)	—	(698)	(1.646)	(46.352)
Saldo final al 30 de septiembre de 2025	740.552	1.509.195	1.806.786	4.002.911	5.359	1.432	8.650	41.512	8.116.397
Información adicional del periodo 2025									
Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción	228.453	476	741	51.295	193	1	225	1.377	282.761
Valor libro (bruto) de los bienes totalmente depreciados, en uso	—	—	350.721	1.557.458	7.892	21.225	8.308	87.805	2.033.409
Valor libro (bruto) de bienes retirados de uso y no clasificados como mantenidos para la venta	—	2	29	23.514	7	57	3.877	98	27.584
Movimiento neto del ejercicio 2024									
Saldo inicial al 1 de enero de 2024	1.082.469	1.512.345	1.659.702	3.718.720	4.554	1.971	10.572	34.865	8.025.198
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	—	6.571	19.410	5.809	—	—	—	187	31.977
Adiciones	462.885	1.337	17.653	147.657	197	5	237	3.922	633.893
Depreciación	—	—	(95.838)	(434.110)	(959)	(1.083)	(3.586)	(8.098)	(543.674)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en curso	(790.250)	14	171.479	611.076	618	878	4.013	2.172	—
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas	(21.010)	(20.312)	11.497	(52.935)	(391)	86	(1.285)	(1.150)	(85.500)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	(4.552)	(2.257)	(12.579)	(7.030)	(3)	(2)	(306)	(3)	(26.732)
Saldo final al 31 de diciembre de 2024	729.542	1.497.698	1.771.324	3.989.187	4.016	1.855	9.645	31.895	8.035.162
Información adicional del ejercicio 2024									
Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción	288.230	1.337	14.652	123.366	164	1	200	3.250	431.200
Valor libro (bruto) de los bienes totalmente depreciados, en uso	—	—	343.615	1.461.343	7.299	20.620	6.599	81.403	1.920.879
Valor libro (bruto) de bienes retirados de uso y no clasificados como mantenidos para la venta	—	2.205	4.299	18.491	180	2.186	2.101	13.650	43.112

La depreciación del periodo terminado al 30 de septiembre de 2025 y 2024, cargada a resultados es la siguiente:

Depreciación del periodo	Periodo		Trimestre	
	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Propiedades, planta y equipo	443.049	393.383	146.826	145.673
Activos por derecho de uso (ver nota 21.1)	41.252	38.243	13.423	13.724
Activos por derecho de uso capitalizados en Activos Biológicos	(4.851)	(3.237)	(970)	(1.410)
Ajuste por variación de stock (costo por absorción)	(5.488)	(15.320)	(4.362)	(7.784)
Total cargado a resultados	473.962	413.069	154.917	150.203

Costos por préstamos

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

Costos de desmantelamiento o restauración

Al 30 de septiembre 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\$ 521 por este concepto al 30 de septiembre de 2025 y MUS\$ 510 al 31 de diciembre de 2024.

Deterioro

Los resultados de la Compañía en el periodo terminado al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024.

NOTA 21 - ARRENDAMIENTOS

21.1. Derecho de uso de los activos – NIIF 16

La composición de los Arrendamientos por clase de activo al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, a valores neto y bruto, es la siguiente:

	30/09/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Derecho de uso del activo, Neto		
Terrenos	164.330	130.638
Edificios e instalaciones	88.535	106.563
Planta y equipo	43.613	33.744
Enseres y accesorios	1.343	1.134
Equipos de transporte	11.857	8.686
Total Derecho de uso del activo, Neto	309.678	280.765
Derecho de uso del activo, Bruto		
Terrenos	187.907	148.079
Edificios e instalaciones	159.876	158.789
Planta y equipo	123.866	136.130
Enseres y accesorios	2.356	2.822
Equipos de transporte	47.534	39.763
Total Derecho de uso del activo, Bruto	521.539	485.583

La depreciación acumulada de los Arrendamientos por clase de activo al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es la siguiente:

	30/09/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Depreciación Acumulada		
Terrenos	23.577	17.441
Edificios e instalaciones	71.341	52.226
Planta y equipo	80.253	102.386
Enseres y accesorios	1.013	1.688
Equipos de transporte	35.677	31.077
Total depreciación acumulada derecho de uso del activo (1)	211.861	204.818

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

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

El movimiento contable de los Arrendamientos al 30 de septiembre 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	130.638	106.563	33.744	1.134	8.686	280.765
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	—	9.981	—	—	825	10.806
Adiciones	2.519	15.704	49.514	807	8.331	76.875
Depreciación	(4.851)	(13.891)	(16.402)	(260)	(5.848)	(41.252)
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas	—	3.405	(19.723)	119	917	(15.282)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	36.024	(33.227)	(3.520)	(457)	(1.054)	(2.234)
Saldo final al 30 de septiembre de 2025	164.330	88.535	43.613	1.343	11.857	309.678
Movimiento neto del ejercicio 2024						
Saldo inicial al 1 de enero de 2024	111.495	79.087	49.870	29	11.296	251.777
Adiciones	52.362	20.617	6.451	735	8.253	88.418
Depreciación	(5.662)	(17.672)	(22.086)	(412)	(6.382)	(52.214)
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas	—	(4.382)	(840)	262	(738)	(5.698)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	(27.557)	28.913	349	520	(3.743)	(1.518)
Saldo final al 31 de diciembre de 2024	130.638	106.563	33.744	1.134	8.686	280.765

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

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

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

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

Durante el periodo terminado al 30 de septiembre de 2025, por estos arrendamientos CMPC reconoció MUS\$ 36.401 por gastos de depreciación (MUS\$ 35.006 al 30 de septiembre de 2024) y MUS\$ 8.511 por costos financieros (MUS\$ 9.372 al 30 de septiembre de 2024).

21.2. Pasivos por arrendamientos

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

Los pagos realizados por CMPC en el periodo terminado al 30 de septiembre de 2025 en relación con los contratos de arrendamiento de acuerdo con NIIF 16 ascienden a MUS\$ 67.618 (MUS\$ 64.337 al 30 de septiembre de 2024 y MUS\$ 77.400 al 31 de diciembre de 2024).

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

La obligación asociada a los arrendamientos al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es la siguiente:

Concepto	30/09/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Pasivos por arrendamientos corrientes	64.281	48.755
Pasivos por arrendamientos no corrientes	217.027	202.589
Total Pasivos por arrendamientos	281.308	251.344

El análisis de liquidación del Pasivo por arrendamientos corrientes y no corrientes registrado al 30 de septiembre 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 MUS\$
	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\$	
Saldo al 30 de septiembre de 2025						
Pasivos por arrendamiento	15.918	77.893	125.522	99.077	106.043	424.453
Total	15.918	77.893	125.522	99.077	106.043	424.453
Saldo al 31 de diciembre de 2024						
Pasivos por arrendamiento	27.942	48.100	99.376	78.904	135.246	389.568
Total	27.942	48.100	99.376	78.904	135.246	389.568

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

NOTA 22 - IMPUESTOS DIFERIDOS

Los impuestos diferidos corresponden al monto de impuesto sobre las ganancias que la Compañía tendrá que pagar (pasivos) o recuperar (activos) en periodos futuros, relacionados con diferencias temporarias entre la base fiscal o tributaria y el importe contable en libros de ciertos activos y pasivos. El principal activo por impuestos diferidos corresponde al derecho de las empresas a utilizar a futuro las pérdidas tributarias acumuladas al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 se refieren a los siguientes conceptos:

Conceptos	30/09/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	256.521	223.380
Diferencias de cambio (1)	11.694	56.827
Provisiones	148.065	159.324
Coberturas de pasivos	(5.038)	1.236
Otros pasivos	6.886	7.763
Arrendamientos (Derecho de uso)	(9.639)	(8.871)
Propiedades, planta y equipo	(1.121.553)	(1.244.769)
Activos biológicos	(638.659)	(662.145)
Otros activos	(99.641)	(86.559)
Inventarios	(15.217)	(24.761)
Ingresos devengados de fuente extranjera	(36.657)	(21.705)
Saldo neto por impuestos diferidos	(1.503.238)	(1.600.280)

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

La presentación de los Activos y Pasivos por Impuestos diferidos en el Estado Consolidado Intermedio de Situación Financiera al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, es la siguiente:

	30/09/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Activos por impuestos diferidos	149.471	122.096
Pasivos por impuestos diferidos	(1.652.709)	(1.722.376)
Saldo neto por impuestos diferidos	(1.503.238)	(1.600.280)

Empresas 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
		30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	30/09/2025
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Softys Brasil Ltda.	Brasil	43.427	37.300	—	6.127
Softys Colombia S.A.	Colombia	5.474	6.410	(1.423)	487
Envases Impresos Cordillera SpA	Chile	2.854	12.383	(9.580)	51
Forestal Mininco SpA	Chile	67.287	67.632	(345)	—
Softys Gachancipá S.A.	Colombia	4.232	3.745	(305)	792
Empresas CMPC S.A.	Chile	19.379	17.058	2.321	—
Forsac México S.A. de C.V.	México	8.942	7.783	1.159	—
Inmobiliaria y Constructora San Roque SpA	Chile	4.559	4.173	386	—
Inversiones CMPC S.A.	Chile	47.957	29.467	14.766	3.725
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	57	70	5	(18)
CMPC Ventures SpA	Chile	1.081	1.285	(204)	—
Boxia, S.A. de C.V.	México	60	91	(58)	27
CMPC Celulosa S.A.	Chile	15.442	11.939	3.502	—
CMPC Papeles S.A.	Chile	4.370	6.258	(1.888)	—
Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	México	3.531	4.706	(1.189)	14
Naschel S.A.	Argentina	14	22	(4)	(4)
Forsac SpA	Chile	3.048	2.487	561	—
Boxia SpA	Chile	180	98	82	—
CMPC Iguaçu Embalagens Ltda.	Brasil	12.605	5.974	6.632	—
Forsac Perú S.A.	Perú	—	23	(23)	—
Chilena de Moldeados SpA	Chile	781	2.353	(1.572)	—
Niuform SpA	Chile	2.122	1.144	978	—
Softys S.A.	Chile	7.682	—	9.806	(2.125)
Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones SpA	Chile	1.437	850	587	—
Prime Investments S.A.	Paraguay	—	129	(129)	—
Total		256.521	223.380	24.065	9.076

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.

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

El movimiento de los impuestos diferidos al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, es el siguiente:

Cambios en impuestos diferidos	30/09/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Impuestos diferidos, saldo inicial al 1 de enero	(1.600.280)	(1.502.909)
Pérdidas tributarias	33.141	27.768
Diferencias de cambio	(45.133)	28.152
Provisiones	(11.259)	(4.921)
Coberturas de pasivos	(6.274)	1.406
Otros pasivos	(877)	(3.088)
Arrendamientos (Derecho de uso)	(768)	(11.769)
Propiedades, planta y equipo	123.216	(48.646)
Activos biológicos	23.486	(64.663)
Otros activos	(13.082)	(8.491)
Inventarios	9.544	(6.830)
Ingresos devengados de fuente extranjera	(14.952)	(6.289)
Saldo final	(1.503.238)	(1.600.280)

Las diferencias temporarias que generaron los impuestos diferidos al 30 de septiembre 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	24.065	—	24.065	9.076	—
Diferencias de cambio	(46.412)	—	(46.412)	1.279	—
Provisiones	(8.180)	—	(8.180)	(3.079)	—
Coberturas de pasivos	(6.274)	—	(6.274)	—	—
Otros pasivos	(1.271)	—	(1.271)	394	—
Arrendamientos (Derecho de uso)	—	(925)	(925)	—	157
Propiedades, planta y equipo	—	118.205	118.205	—	5.011
Activos biológicos	—	23.486	23.486	—	—
Otros activos	—	(5.883)	(5.883)	—	(7.199)
Inventarios	—	9.581	9.581	—	(37)
Ingresos devengados de fuente extranjera	—	(14.952)	(14.952)	—	—
Total	(38.072)	129.512	91.440	7.670	(2.068)

(*) La variación del impuesto diferido neto sin efecto en resultado de MUS\$ 5.602 (aumento de activos por impuestos diferidos por MUS\$ 7.670 y aumento de pasivos por impuestos diferidos por MUS\$ 2.068) se origina principalmente por Pérdidas tributarias, Provisiones, y Otros activos. Además de lo anterior, se reconoce un efecto de diferencia de cambio al traspasar los saldos expresados en monedas funcionales distintas al dólar estadounidense.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados 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	44.826	—	44.826	(17.058)	—
Diferencias de cambio	29.665	—	29.665	(1.513)	—
Provisiones	(4.074)	—	(4.074)	(847)	—
Coberturas de pasivos	1.406	—	1.406	—	—
Otros pasivos	(2.231)	—	(2.231)	(857)	—
Arrendamientos (Derecho de uso)	—	(11.434)	(11.434)	—	(335)
Propiedades, planta y equipo	—	(63.788)	(63.788)	—	15.142
Activos biológicos	—	(64.663)	(64.663)	—	—
Otros activos	—	(1.667)	(1.667)	—	(6.824)
Inventarios	—	(6.615)	(6.615)	—	(215)
Ingresos devengados de fuente extranjera	—	(6.289)	(6.289)	—	—
Total	69.592	(154.456)	(84.864)	(20.275)	7.768

(*) La variación del impuesto diferido neto sin efecto en resultado de MUS\$ 12.507 (disminución de activos por impuestos diferidos por MUS\$ 20.275 y disminución de pasivos por impuestos diferidos por MUS\$ 7.768) se origina principalmente por Pérdidas tributarias, Otros activos y Propiedad, planta y equipo. Además de lo anterior, se reconoce un efecto de diferencia de cambio al traspasar los saldos expresados en monedas funcionales distintas al dólar estadounidense.

22.1. Activo por impuestos diferidos no reconocidos

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

	30/09/2025		31/12/2024	
	Importe bruto	Efecto fiscal	Importe bruto	Efecto fiscal
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pérdidas fiscales				
CMPC Riograndense Ltda.	48	16	63	22
Forestal Bosques del Plata S.A.	14.135	3.533	13.809	3.452
Softys Brasil Ltda	140.678	47.830	85.970	29.230
Softys Colombia S.A.	—	—	2.300	805
Softys Gachancipá S.A.	10.017	2.003	7.085	1.417
Softys Ecuador S.A.	309	77	—	—
Forsac México S.A. de C.V.	2.010	603	4.430	1.329
Active Industria de Cosmeticos S.A.	32.780	11.145	—	—
Falcon Distribuicao, Armazenamento e Transportes S.A.	229.523	78.038	—	—
Prime Investments S.A.	1.614	161	—	—
Fabi Bolsas Industriales S.A.	6.941	1.735	1.142	285
Softys Argentina	77.098	26.984	50.420	17.647
Papelera Panamericana S.A.	2.137	631	1.961	578
Total	517.290	172.756	167.180	54.765

NOTA 23 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Los otros pasivos financieros al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

Conceptos	30/09/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Préstamos que devengan intereses - corriente	562.266	579.658
Pasivos de cobertura - corriente	10.372	25.523
Subtotal Otros pasivos financieros corrientes	572.638	605.181
Préstamos que devengan intereses - no corriente	5.442.709	4.951.762
Pasivos de cobertura - no corriente	23.631	57.389
Subtotal Otros pasivos financieros no corrientes	5.466.340	5.009.151
Total	6.038.978	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 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024.

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

23.1. Composición del saldo y vencimientos

a) Préstamos que devengan intereses - corriente y no corriente

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

- Saldo al 30 de septiembre 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 (*)	11.721	—	—	—	—	—	—	—	11.721	Semestral	3,70%	11.531	3,70%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP	Banco Santander - Chile	8	—	—	—	—	—	—	—	8	Al vencimiento	6,72%	8	TIC+1,5%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Nordea Bank AB (publ) (Agencia Finnish Export Credit Ltd.) - Finlandia (*)	11.007	—	—	—	—	—	—	—	11.007	Semestral	3,61%	11.000	2,41%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Export Development Canada (*) (**)	—	—	202.769	—	—	—	—	—	202.769	Al vencimiento	6,63%	200.000	SOFR + 1,075%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Export Development Canada (*) (**)	—	—	200.436	—	—	—	—	—	200.436	Al vencimiento	6,73%	200.000	SOFR + 1,025%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Export Development Canada (*) (**)	—	—	5.733	—	—	—	—	297.894	303.627	Al vencimiento	7,10%	300.000	SOFR + 1,715%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Citibank N.A. London Branch (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia (*)	—	—	15.859	15.402	15.402	15.403	15.403	53.908	131.377	Semestral	2,47%	130.920	2,06%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco Itaú Credito Rural (*)	—	—	—	79.282	—	—	—	—	79.282	Al vencimiento	14,10%	75.208	14,10%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco Itaú Credito Rural (*) (**)	—	—	—	146.672	—	—	—	—	146.672	Al vencimiento	14,10%	139.134	14,10%
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	BRL	Banco do Brasil BBA S.A. - Brasil (*)	3	5	21	12	—	—	—	—	41	Mensual	11,01%	40	10,55%
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	US\$	Banco Itaú - Brasil (*) (**)	—	—	50.202	—	—	—	—	—	50.202	Al vencimiento	6,23%	49.415	6,23%
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	EUR	Landesbank Baden-Württemberg - Brasil (*)	—	269	261	522	—	—	—	—	1.052	Semestral	1,50%	1.047	Euribor + 1,5%
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	BRL	Banco Santander - Brasil (*)	—	—	734	28.203	—	—	—	—	28.937	Al vencimiento	14,79%	28.203	14,79%
Extranjera	Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	MXN	BBVA Bancomer SA. -México	10.803	—	—	—	—	—	—	—	10.803	Al vencimiento	8,95%	10.803	TIIE + 0,99%
Extranjera	Productos Internacionales Mabe, S.A. de C.V.	MXN	HSBC. -México	6.515	—	—	—	—	—	—	—	6.515	Al vencimiento	8,60%	6.515	THIEF28+0,80
Extranjera	Softys Argentina S.A.	ARS	Banco Macro. -Argentina	102	—	—	—	—	—	—	—	102	Al vencimiento	49,00%	102	49,00%
Total Obligaciones bancarias				40.159	274	476.015	270.093	15.402	15.403	15.403	351.802	1.184.551				

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

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

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

(Continuación)

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Préstamos que devengan intereses (MUS\$)										Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal
				Hasta un mes	Más de un mes hasta tres meses	Más de tres meses hasta un año	Más de un año hasta dos años	Más de dos años hasta tres años	Más de tres años hasta cuatro años	Más de cuatro años hasta cinco años	Más de cinco años							
Obligaciones con el público:																		
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A (*)	—	8.252	—	—	—	—	—	—	494.482	502.734	Al vencimiento	6,29%	500.000	6,13%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A (*)	10.693	—	—	498.585	—	—	—	—	—	509.278	Al vencimiento	4,56%	500.000	4,38%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A (*)	—	—	4.117	—	—	—	—	496.673	—	500.790	Al vencimiento	4,00%	500.000	3,85%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A (*)	7.250	—	—	—	—	—	—	—	494.243	501.493	Al vencimiento	3,21%	500.000	3,00%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A (*)	—	—	2.892	—	—	—	—	—	493.054	495.946	Al vencimiento	6,27%	500.000	6,13%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A (*)	—	2.345	—	—	—	—	—	—	590.753	593.098	Al vencimiento	6,70%	600.000	6,70%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	MXN	Bono - CMPC 23L (***)	—	2.439	—	—	—	—	—	—	86.094	88.533	Al vencimiento	10,74%	87.039	10,62%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	MXN	Bono - CMPC 25V (*) (**)(***)	394	—	—	—	134.389	—	—	—	—	134.783	Al vencimiento	8,65%	135.999	TIIEF + 0,95%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie F, Reg. 570 CMF (*) (**)	—	—	204	—	—	—	—	284.385	—	284.589	Al vencimiento	4,47%	287.201	4,30%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie G, Reg. 733 CMF (*) (**)	3.143	—	—	—	—	—	—	—	200.972	204.115	Al vencimiento	3,61%	205.144	3,50%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie M, Reg. 733 CMF (*) (**)	—	—	1.085	—	202.497	—	—	—	—	203.582	Al vencimiento	2,61%	205.144	2,20%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie O, Reg. 928 CMF (*) (**)	—	574	—	—	—	103.691	—	—	—	104.265	Al vencimiento	1,37%	102.572	1,69%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie Q, Reg. 928 CMF (*) (**)	—	—	427	—	—	—	—	—	286.338	286.765	Al vencimiento	3,58%	287.201	3,57%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie R, Reg. 928 CMF (*) (**)	—	2.003	—	—	—	—	—	—	408.450	410.453	Al vencimiento	4,19%	410.287	4,25%	
Total Obligaciones con el público				21.480	15.613	8.725	498.585	336.886	103.691	781.058	3.054.386	4.820.424						
Total préstamos que devengan intereses				61.639	15.887	484.740	768.678	352.288	119.094	796.461	3.406.188	6.004.975						

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

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

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

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

- Saldo al 31 de diciembre de 2024

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Préstamos que devengan intereses (MUS\$)								Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal
				Hasta un mes	Más de un mes hasta tres meses	Más de tres meses hasta un año	Más de un año hasta dos años	Más de dos años hasta tres años	Más de tres años hasta cuatro años	Más de cuatro años hasta cinco años	Más de cinco años					
Obligaciones bancarias:																
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Banco Santander - España (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia (*)	—	—	3.961	3.864	3.864	1.872	—	—	13.561	Semestral	3,70%	13.463	3,70%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Scotiabank - Chile (*) (**)	—	—	5.283	497.840	—	—	—	—	503.123	Al vencimiento	5,49%	500.000	SOFR + 1,075%
Extranjera	Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	US\$	Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia (*)	5.928	—	6.047	—	—	—	—	—	11.975	Semestral	4,07%	11.943	2,35%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Nordea Bank AB (publ) (Agencia Finnish Export Credit Ltd.) - Finlandia (*)	—	—	21.818	—	—	—	—	—	21.818	Semestral	3,61%	22.000	2,41%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Export Development Canada (*) (**)	—	—	35	199.463	—	—	—	—	199.498	Al vencimiento	6,63%	200.000	SOFR + 1,075%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Export Development Canada (*) (**)	—	—	3.696	199.557	—	—	—	—	203.253	Al vencimiento	6,73%	200.000	SOFR + 1,025%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Export Development Canada (*) (**)	—	—	914	—	—	—	—	298.012	298.926	Al vencimiento	7,10%	300.000	SOFR + 1,74%
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	MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos (*)	1.190	—	24.224	—	—	—	—	—	25.414	Al vencimiento	11,21%	24.224	11,21%
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	US\$	Banco Itaú - Brasil	—	—	9	49.415	—	—	—	—	49.424	Al vencimiento	6,23%	49.415	6,23%
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	BRL	Banco Santander - Brasil (*)	55	54	—	—	—	—	—	—	109	Mensual	6,69%	108	6,69%
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	EUR	Landesbank Baden-Württemberg - Brasil (*)	—	—	463	463	231	—	—	—	1.157	Semestral	1,50%	1.155	Euribor+1,5%
Total Obligaciones bancarias				14.875	302.291	75.435	966.018	19.477	17.251	15.379	367.214	1.777.940				

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

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

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

(Continuación)

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

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

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

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

Empresas 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 30 de septiembre 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\$	MUS\$	MUS\$	
Pasivos corrientes:							
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	34.366	EUR	37.116	2.750	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	8.763	GBP	9.179	416	Al vencimiento
Banco BCI - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.880	EUR	2.006	126	Al vencimiento
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.540	GBP	1.601	61	Al vencimiento
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	612	GBP	658	46	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.231	GBP	2.283	52	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	21.074	EUR	22.647	1.573	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	365	GBP	380	15	Al vencimiento
Banco BCI - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	811	EUR	865	54	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	327	GBP	342	15	Al vencimiento
	Subtotal flujos por ventas					5.108	
Banco BCI - Chile	Flujos por proyecto Laja	CLP	1.311	US\$	1.321	10	Al vencimiento
BancoEstado - Chile	Flujos por proyecto Laja	CLP	785	US\$	796	11	Al vencimiento
HSBC Bank - Chile	Flujos por proyecto Laja	CLP	3.333	US\$	3.371	38	Al vencimiento
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Chile	Flujos por proyecto Prensa de lodos	CLP	1.885	US\$	1.911	26	Al vencimiento
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por proyecto Prensa de lodos	CLP	1.116	US\$	1.130	14	Al vencimiento
	Subtotal flujos por proyectos					99	
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por cobertura de balance	CLP	10.800	US\$	10.818	18	Al vencimiento
	Subtotal Flujos por cobertura de balance					18	
Goldman Sachs International - Reino Unido	Liquidaciones de Petróleos	US\$	—	US\$	200	200	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Liquidaciones de Petróleos	US\$	—	US\$	93	93	Al vencimiento
	Subtotal Liquidaciones de petróleo					293	

Empresas 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\$	1.116	1.116	Al vencimiento
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Precio del petróleo	US\$	—	US\$	906	906	Al vencimiento
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	—	US\$	307	307	Al vencimiento
Goldman Sachs International - Reino Unido	Precio del petróleo	US\$	—	US\$	1.155	1.155	Al vencimiento
	Subtotal precio del petróleo					3.484	
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Obligaciones bancarias	US\$	1.930	US\$	1.937	7	Semestral
Banco Itaú S.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	US\$	50.202	BRL	51.472	1.270	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					1.277	
Banco Itau-Brasil	Precio de materia prima	US\$	253	BRL	297	44	Mensual
Banco Santander - Brasil	Precio de materia prima	US\$	276	BRL	325	49	Mensual
	Subtotal precio de materia prima					93	
Total pasivos corrientes			143.860		154.232	10.372	
Pasivos no corrientes:							
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	7.228	EUR	7.483	255	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	3.078	EUR	3.148	70	Al vencimiento
	Subtotal flujos por ventas					325	
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Precio del petróleo	US\$	—	US\$	179	179	Al vencimiento
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	—	US\$	220	220	Al vencimiento
	Subtotal precio del petróleo					399	
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	UF	93.716	US\$	94.692	976	Semestral
Banco BCI - Chile	Obligaciones con el público	UF	228.867	US\$	240.161	11.294	Semestral
BBVA España S.A.	Obligaciones con el público	MXN	1.142	MXN	2.629	1.487	Semestral
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Obligaciones con el público	UF	75.828	US\$	76.934	1.106	Semestral
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Obligaciones con el público	UF	212.291	US\$	217.444	5.153	Semestral
Banco de Chile	Obligaciones con el público	UF	94.808	US\$	95.587	779	Semestral
Scotiabank - Chile	Obligaciones con el público	UF	153.348	US\$	154.842	1.494	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones bancarias	US\$	17.472	US\$	17.794	322	Semestral
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Obligaciones bancarias	US\$	17.472	US\$	17.768	296	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					22.907	
Total pasivos no corrientes			905.250		928.881	23.631	

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

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

(Continuación)

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

c) Intereses devengados por pagar

La cuenta otros pasivos financieros, corrientes, incluye intereses devengados por pagar por el monto de MUS\$ 57.477 al 30 de septiembre de 2025 (MUS\$ 54.651 al 31 de diciembre de 2024).

23.2. Información adicional sobre los principales pasivos financieros

a) Obligaciones bancarias

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

(1) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con 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 30 de septiembre de 2025 la tasa efectiva es del 3,61% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 11,00 millones.

(2) 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 30 de septiembre de 2025 las obligaciones por esta operación ascienden a US\$ 11,53 millones.

(3) 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 30 de septiembre de 2025 la tasa efectiva es del 6,63% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 200,00 millones.

(4) 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 30 de septiembre 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 pasivos financieros corrientes.

(5) 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 30 de septiembre de 2025 se han recibido US\$ 155,00 millones, con una tasa efectiva del 2,47% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 130,92 millones.

(6) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Export Development Canada (EDC): El 15 de marzo de 2023 suscribió un crédito para el desarrollo de las actividades de CMPC, de US\$ 200,00 millones, a una tasa promedio de SOFR + 1,025% anual con amortización de capital al final del período del contrato a contar de marzo de 2023 hasta marzo de 2026. Al 30 de septiembre de 2025 la tasa efectiva es del 6,73% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 200,00 millones.

(7) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Export Development Canada (EDC): El 15 de diciembre de 2023 suscribió un crédito para el desarrollo de las actividades de CMPC, de US\$ 300,00 millones, a una tasa promedio de SOFR + 1,715% anual con amortización de capital al final del período del contrato a contar de diciembre de 2023 hasta diciembre de 2030. Al 30 de septiembre de 2025 la tasa efectiva es del 7,10% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 300,00 millones.

(8) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Itaú Unibanco S/A: El 07 de mayo de 2025 suscribió un crédito para el desarrollo de las actividades de CMPC, de BRL 400,00 millones, a una tasa promedio de 14,10% anual con amortización de capital al final del período del contrato a contar de mayo de 2025 hasta mayo de 2027. Al 30 de septiembre de 2025 la tasa efectiva es del 14,10% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 75,21 millones.

(9) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Itaú Unibanco S/A: El 07 de mayo de 2025 suscribió un crédito para el desarrollo de las actividades de CMPC, de BRL 740,00 millones, a una tasa promedio de 14,10% anual con amortización de capital al final del período del contrato a contar de mayo de 2025 hasta mayo de 2027. Al 30 de septiembre de 2025 la tasa efectiva es del 14,10% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 139,13 millones.

(10) Softys Brasil Ltda. con Banco Santander - Brasil: El 25 julio de 2025 suscribió un crédito por BRL 150,00 millones a una tasa de interés de 14,79%, con pago de intereses semestral y amortización de capital al vencimiento el 26 de julio de 2027. Al 30 de septiembre de 2025 la tasa efectiva es del 14,79% anual y el saldo de capital adeudado alcanza US\$ 28,20 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 nivel de endeudamiento máximo. Al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, estos indicadores se cumplen (ver nota 23 .2.e).

b) Obligaciones con el público (bonos)

(1) Con fecha 24 de marzo de 2009 Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "F" inscrito en el Registro de Valores de la CMF con el N° 570, a un plazo de 21 años, por un monto ascendente a 7 millones de UF equivalentes a US\$ 287,20 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 4,30% anual compuesta. Además, este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 4,47%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono.

Inversiones CMPC S.A. suscribió contratos cross currency swap con bancos locales y extranjeros cuyo valor razonable se presenta en Otros activos financieros corrientes, Otros activos financieros no corrientes 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 5,00 millones de UF equivalentes a US\$ 205,14 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 corrientes, y Otros activos financieros no corrientes.

(3) Con fecha 4 de abril de 2017 Inversiones CMPC S.A. emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500,00 millones, cuya emisión se acogió a la Regla 144A Regulación S de la United States Securities Act. de 1933. El plazo del bono es de 10 años. El bono pagará una tasa de interés nominal de 4,38% y la tasa efectiva de colocación es de 4,56% anual, con un spread sobre el bono del tesoro a 10 años de 2,00%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Inc., JP Morgan Securities LLC, Santander Investment Securities Inc.

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

(4) Con fecha 3 de julio de 2018 Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "M" inscrito en el Registro de Valores de la CMF con el N° 733 por un monto ascendente a 5,00 millones de UF equivalentes a US\$ 205,14 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.

(5) Con fecha 4 de julio de 2019 Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "O" inscrito en el Registro de Valores de la CMF con el N° 928 por un monto ascendente a 2,50 millones de UF equivalentes a US\$ 102,57 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.

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

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

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

(8) Con fecha 15 de septiembre de 2022 Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "Q" inscrito en el Registro de Valores de la CMF con el N° 928 por un monto ascendente a 7 millones de UF equivalentes a US\$ 287,20 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 3,57% anual compuesta y con pago total de capital al vencimiento el 15 de septiembre de 2042. Además, este bono fue colocado con tasa efectiva de colocación de 3,58% anual en UF.

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

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

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

(10) Con fecha 28 de junio de 2023 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. emitió y colocó un Bono en México, por un monto de MXN 1.600,00 millones equivalentes a US\$ 87,04 millones. El plazo del bono es de 9 años. El bono pagará una tasa de interés nominal de 10,62% y la tasa efectiva de colocación es de 10,74% anual. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores Casa de

Bolsa BBVA México S.A. de C.V. Casa de Bolsa Santander S.A. de C.V. y Scotia Inverlat Casa de Bolsa S.A. de C.V.

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

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

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

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

(13) Con fecha 29 de agosto de 2025 Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "R" Híbrido, inscrito en el Registro de Valores de la CMF bajo el N° 1.229, por un monto ascendente a 10 millones de UF equivalentes a US\$ 410,29 millones. El instrumento contempla el pago de intereses en forma semestral, a una tasa de interés anual compuesta del 4,25%, con el pago total de capital al vencimiento, fijado para el 18 de noviembre de 2057. Adicionalmente, este bono se colocó con una tasa efectiva 4,19% anual en UF. Por su naturaleza híbrida, el bono presenta la característica de ser subordinado a la deuda senior de CMPC, otorgando la facultad a la empresa de diferir el pago de intereses a su discreción y estableciendo un período de no amortización anticipada antes del año 7.

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

Algunas de las obligaciones descritas anteriormente contemplan el cumplimiento de algunos índices financieros (covenants) calculados sobre los Estados Financieros Consolidados Intermedios de la matriz, Empresas CMPCy subsidiarias, que al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 se cumplen y que se refieren a mantener un nivel de endeudamiento máximo.

c) Efecto neto de derivados tomados en Chile

(1) Con fecha 23 de mayo de 2016 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Santander - Chile que redenominó 1,00 millón de UF del Bono serie "G" registro N° 733 emitido por 5,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 37,40 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en UF y de 4,37% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de septiembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(2) Con fecha 31 de mayo de 2016 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Santander - Chile que redenominó 1,00 millón de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 37,67 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 4,99% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de septiembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(3) Con fecha 13 de junio de 2016 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con Scotiabank - Chile que redenominó 0,50 millones UF del Bono serie "G" registro N° 733 emitido por 5,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 18,94 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en UF y de 4,20% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de septiembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(4) Con fecha 14 de junio de 2016 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con Scotiabank - Chile que redenominó 0,50 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 30 de septiembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(5) Con fecha 27 de junio de 2019 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con Scotiabank - Chile que redenominó 2,50 millones de UF del Bono serie "O" registro N° 928 emitido por 2,50 millones de UF a un pasivo por US\$ 102,57 millones con una tasa de interés fija de 1,69% para el derecho en UF y de 3,97% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de septiembre 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 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 19,61 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 5,50% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de septiembre 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 5,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 9,87 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en UF y de 4,62% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de septiembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(8) Con fecha 23 de marzo de 2023 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco BCI - Chile que redenominó 1,00 millón de UF del Bono serie "Q" registro N° 928 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 44,20 millones con una tasa de interés fija de 3,57% para el derecho en UF y de 5,76% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de septiembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(9) Con fecha 23 de marzo de 2023 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco BCI - Chile que redenominó 1,00 millón de UF del Bono serie "Q" registro N° 928 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 44,20 millones con una tasa de interés fija de 3,57% para el derecho en UF y de 5,75% para la obligación en dólares, Al 30 de septiembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(10) Con fecha 12 de mayo de 2024 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco BCI - Chile que redenominó 1,00 millón de UF del Bono serie "Q" registro N° 928 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 45,76 millones con una tasa de interés fija de 3,57% para el derecho en UF y de 5,36% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de septiembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

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

(12) Con fecha 15 de septiembre de 2024 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Itaú Corpbanca que redenominó 1,00 millón de UF del Bono serie "Q" registro N° 928 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 41,32 millones con una tasa de interés fija de 3,57% para el derecho en UF y de 5,18% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de septiembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(13) Con fecha 29 de agosto de 2025 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco crédito e inversiones que redenominó 1,00 millones de UF del Bono serie "R" registro N° 1229 emitido por 10,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 40,87 millones con una tasa de interés fija de 4,20% para el derecho en UF y de 6,36% para la obligación en dólares, respectivamente Al 30 de septiembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(14) Con fecha 03 de septiembre de 2025 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Scotiabank que redenominó 1,00 millones de UF del Bono serie “R” registro N° 1229 emitido por 10,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 40,67 millones con una tasa de interés fija de 4,20% para el derecho en UF y de 6,39% para la obligación en dólares, respectivamente Al 30 de septiembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(15) Con fecha 04 de septiembre de 2025 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco de Chile que redenominó 1,00 millones de UF del Bono serie “R” registro N° 1229 emitido por 10,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 40,67 millones con una tasa de interés fija de 4,20% para el derecho en UF y de 6,39% para la obligación en dólares, respectivamente Al 30 de septiembre 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 05 de septiembre de 2025 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco de Chile que redenominó 1,00 millones de UF del Bono serie “R” registro N° 1229 emitido por 10,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 40,91 millones con una tasa de interés fija de 4,20% para el derecho en UF y de 6,37% para la obligación en dólares, respectivamente Al 30 de septiembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(17) Con fecha 08 de septiembre de 2025 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco crédito e inversiones que redenominó 1,00 millones de UF del Bono serie “R” registro N° 1229 emitido por 10,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 40,82 millones con una tasa de interés fija de 4,18% para el derecho en UF y de 6,22% para la obligación en dólares, respectivamente Al 30 de septiembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(18) Con fecha 09 de septiembre de 2025 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Itaú Corpbanca que redenominó 1,00 millones de UF del Bono serie “R” registro N° 1229 emitido por 10,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 40,89 millones con una tasa de interés fija de 4,18% para el derecho en UF y de 6,23% para la obligación en dólares, respectivamente Al 30 de septiembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(19) Con fecha 15 de septiembre de 2025 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Santander Chile que redenominó 1,00 millones de UF del Bono serie “R” registro N° 1229 emitido por 10,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 41,51 millones con una tasa de interés fija de 4,18% para el derecho en UF y de 6,17% para la obligación en dólares, respectivamente Al 30 de septiembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(20) Con fecha 15 de septiembre de 2025 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Santander Chile que redenominó 1,00 millones de UF del Bono serie “R” registro N° 1229 emitido por 10,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 41,51 millones con una tasa de interés fija de 4,18% para el derecho en UF y de 6,16% para la obligación en dólares, respectivamente Al 30 de septiembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(21) Con fecha 16 de septiembre de 2025 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco de Chile que redenominó 1,00 millones de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 41,58 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 6,29% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de septiembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

d) Efecto neto de derivados tomados en el exterior

(1) Con fecha 12 de julio de 2018 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra que redenominó 5,00 millones de UF del Bono serie "M" registro N° 733 emitido por 5,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 209,44 millones con una tasa de interés fija de 2,19% para el derecho en UF y de 4,33% para la obligación en dólares, respectivamente. Con fecha 07 de agosto 2020 se acordó modificar la tasa para la obligación en dólares a 4,36% con vigencia a partir del 03 de julio de 2020 hasta el 03 de julio de 2028. Al 30 de septiembre 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 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 23,72 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 6,99% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de septiembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(3) Con fecha 4 de marzo de 2021 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Goldman Sachs International - Reino Unido que redenominó 0,50 millón de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 20,14 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 6,89% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de septiembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(4) Con fecha 7 de julio de 2021 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Goldman Sachs International - Reino Unido que redenominó 0,50 millón de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 19,77 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 5,03% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de septiembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(5) Con fecha 28 de octubre de 2021 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Goldman Sachs International - Reino Unido que redenominó 0,40 millón de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 14,37 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 3,64% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de septiembre 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 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 13,84 millones con una tasa de

interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 3,77% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de septiembre 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 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 10,48 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en UF y de 4,80% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de septiembre 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 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 11,81 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 5,12% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de septiembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(9) Con fecha 27 de octubre de 2022 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un Swap UF-CLP con el Banco Goldman Sachs que redenominó 1,00 millón de UF del Bono serie "Q" registro N° 928 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por 34.560.370.000 pesos con una tasa de interés de UF+3,57% para el derecho en UF y de CLP+7,75% para la obligación en pesos, respectivamente. Con fecha 15 de marzo 2024 se modificó la estructura de cobertura a UF/USD, con un pasivo de 39,16 millones de dólares, con una tasa de interés de UF+3,57% para el derecho en UF y de USD +5,85% para la obligación en dólares. Al 30 de septiembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(10) Con fecha 2 de noviembre de 2022 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un Swap UF-CLP con el Banco Goldman Sachs que redenominó 1,00 millón de UF del Bono serie "Q" registro N° 928 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por 34.620.360.000 pesos con una tasa de interés de UF+3,57% para el derecho en UF y de CLP+7,67% para la obligación en pesos, respectivamente. Con fecha 15 de marzo 2024 se modificó la estructura de cobertura a UF/USD, con un pasivo de 39,16 millones de dólares, con una tasa de interés de UF+3,57% para el derecho en UF y de USD +5,85% para la obligación en dólares. Al 30 de septiembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(11) Con fecha 3 de noviembre de 2022 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un Swap UF-CLP con el Banco Goldman Sachs que redenominó 1,00 millón de UF del Bono serie "Q" registro N° 928 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por 34.630.360.000 pesos con una tasa de interés de UF+3,57% para el derecho en UF y de CLP+7,64% para la obligación en pesos, respectivamente. Con fecha 15 de marzo 2024 se modificó la estructura de cobertura UF/USD, con un pasivo de 39,16 millones de dólares, con una tasa de interés de UF+3,57% para el derecho en UF y de USD +5,85% para la obligación en dólares. Al 30 de septiembre 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 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 1,00 millón de UF del Bono serie “F” registro N° 570 emitido por 7,00 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 30 de septiembre 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 13 de mayo 2023 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Deutsche Bank Trust Co. Americas que redenominó 1,20 millones de UF del Bono serie “G” registro N° 570 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 48,57 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en UF y de 5,36% para la obligación en dólares, respectivamente Al 30 de septiembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(14) Con fecha 14 de junio de 2024 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Deutsche Bank Trust Co. Americas que redenominó 1,20 millones de UF del Bono serie “F” registro N° 570 emitido por 7,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 47,11 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 5,98% para la obligación en dólares, respectivamente Al 30 de septiembre 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 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 30 de septiembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros corrientes, con tratamiento de contabilidad de coberturas.

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

(17) A contar del año 2025 la subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. ha suscrito contrato cross currency swap para cubrir crédito en BRL con el Banco Itaú S.A. Mediante este contrato se redenominó la deuda a dólares estadounidenses. El contrato se suscribió con el Banco Brasileño: Banco Itaú S.A. Al 30 de septiembre de 2025 los valores razonables de estos contratos se presentan en Otros activos financieros no corrientes, en función de los plazos de vencimiento, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(18) Con fecha 11 de septiembre de 2025 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Bank of America Merrill Lynch que redenominó 1,00 millones de UF del Bono serie “R” registro N° 1229 emitido por 10,00 millones de UF a un pasivo por US\$ 41,36 millones con una tasa de interés fija de 4,18% para el derecho en UF y de 6,19% para la obligación en dólares, respectivamente Al 30 de septiembre de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

e) Compromisos financieros

CMPC mantiene una política de liquidez, cuyo objetivo es que el nivel de endeudamiento no ponga en riesgo su capacidad de pagar obligaciones, generando un rendimiento para sus inversionistas.

Actualmente, las subsidiarias Inversiones CMPC S.A., CMPC Celulose Riograndense Ltda.y Softys Brasil Ltda, mantienen algunos instrumentos de deuda, en los cuales Empresas CMPC S.A., actúa como garante y sobre los dos primeros se encuentra sujeta al cumplimiento de ciertas obligaciones financieras (o covenants).

Al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 los compromisos financieros descritos a continuación se cumplen en su totalidad.

El estado de cumplimiento de los *covenants* a los que está sujeto Empresas CMPC S.A. es el siguiente:

Subsidiaria deudora	Acreedor / Representante acreedores	Tipo de deuda / Monto	Covenants (1)	Condición	30/09/2025	31/12/2024
Inversiones CMPC S.A.	Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público. Bono serie F por 7 millones de UF (MUS\$ 287.201)	Deuda financiera neta / Patrimonio (2)	Menor o igual a 1,00 veces	0,64 veces	0,63 veces
		Obligaciones con el público. Bono serie G por 5 millones de UF (MUS\$ 205.144)	Deuda financiera neta / Patrimonio (2)	Menor o igual a 1,00 veces	0,64 veces	0,63 veces
		Obligaciones con el público. Bono serie M por 5 millones de UF (MUS\$ 205.144)	Deuda financiera neta / Patrimonio (2)	Menor o igual a 1,00 veces	0,64 veces	0,63 veces
		Obligaciones con el público. Bono serie O por 2,5 millones de UF (MUS\$ 102.572)	Deuda financiera neta / Patrimonio (2)	Menor o igual a 1,00 veces	0,64 veces	0,63 veces
		Obligaciones con el público. Bono serie Q por 7 millones de UF (MUS\$ 287.201)	Deuda financiera neta / Patrimonio (2)	Menor o igual a 1,00 veces	0,64 veces	0,63 veces
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Export Development Canada	Obligaciones bancarias por MUS\$ 700.000	Deuda financiera con terceros / Patrimonio	Menor o igual a 0,80 veces	0,74 veces	0,71 veces
	Citibank N.A. London Branch (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	Obligaciones bancarias por MUS\$ 130.920	Deuda financiera con terceros / Patrimonio	Menor o igual a 0,80 veces	0,74 veces	0,71 veces

(1) La determinación de la Deuda financiera con terceros / Patrimonio y Deuda financiera neta / Patrimonio se detallan en los puntos 1 y 2 siguientes.

(2) El cambio de covenants fue informado en el hecho esencial de Inversiones CMPC S.A. con fecha 20 de diciembre de 2024.

Los *covenants* a los que está sujeto Empresas CMPC S.A. y sus respectivos cálculos (con las cuentas y saldos vigentes al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024), son los que se detallan a continuación:

1.- Deuda financiera con terceros / Patrimonio, menor o igual a 0,80 veces

Para el cálculo de esta restricción se toman las siguientes cuentas:

Deuda financiera con terceros / Patrimonio, menor o igual a 0,8 veces (*)		30/09/2025	31/12/2024
		MUS\$	MUS\$
i) Deuda financiera con terceros:			
Préstamos que devengan intereses – corriente (nota 23)		562.266	579.658
Préstamos que devengan intereses – no corriente (nota 23)		5.442.709	4.951.762
Pasivos de cobertura asociados con instrumentos de deuda corriente (nota 23)		1.277	16.537
Pasivos de cobertura asociados con instrumentos de deuda no corriente (nota 23)		22.907	56.164
Menos: Activos de cobertura asociados con instrumentos de deuda corriente (nota 8)		(15.081)	(146)
Activos de cobertura asociados con instrumentos de deuda no corriente (nota 8)		(43.803)	(49.876)
Total Deuda financiera con terceros		5.970.275	5.554.099
ii) Patrimonio:			
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (Estados Consolidados de Situación Financiera)		8.066.954	7.798.739
Patrimonio atribuible a los propietarios de la no controladora (Estados Consolidados de Situación Financiera)		459	425
Total Patrimonio		8.067.413	7.799.164
Deuda Financiera con terceros / Patrimonio		0,74	0,71
<i>El límite máximo de este covenant es 0,80 y por lo tanto se cumple</i>			

(*) A contar de diciembre 2024, el covenant *Deuda financiera con terceros / Patrimonio*, no se considera para las obligaciones con el público de los bonos locales.

2.- Deuda financiera neta / Patrimonio, menor o igual a 1,0 veces

Para el cálculo de esta restricción se toman las siguientes cuentas:

Deuda financiera neta / Patrimonio, menor o igual a 1,0 veces (*)		30/09/2025	31/12/2024
		MUS\$	MUS\$
i) Deuda financiera neta:			
Préstamos que devengan intereses – corriente (nota 23)		562.266	579.658
Préstamos que devengan intereses – no corriente (nota 23)		5.442.709	4.951.762
Pasivos de cobertura asociados con instrumentos de deuda corriente (nota 23)		1.277	16.537
Pasivos de cobertura asociados con instrumentos de deuda no corriente (nota 23)		22.907	56.164
Menos: Activos de cobertura asociados con instrumentos de deuda corriente (nota 8)		(15.081)	(146)
Activos de cobertura asociados con instrumentos de deuda no corriente (nota 8)		(43.803)	(49.876)
Efectivo y equivalente de efectivo (nota 8.1)		(844.409)	(631.632)
Total Deuda financiera neta		5.125.866	4.922.467
ii) Patrimonio:			
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (Estados Consolidados de Situación Financiera)		8.066.954	7.798.739
Patrimonio atribuible a los propietarios de la no controladora (Estados Consolidados de Situación Financiera)		459	425
Total Patrimonio		8.067.413	7.799.164
Deuda Financiera neta / Patrimonio		0,64	0,63
<i>El límite máximo de este covenant es 1,0 y por lo tanto se cumple</i>			

(*) A contar de diciembre 2024, se modifica el covenant *Deuda financiera con terceros / Patrimonio* por el covenant *Deuda financiera neta / Patrimonio* para cumplimiento de las obligaciones con el público, de los bonos locales serie F, G, H, M, O y Q. El cambio de *covenants* fue informado en el hecho esencial de Inversiones CMPC S.A. con fecha 20 de diciembre de 2024.

3.- Propiedades, planta y equipo y Activos biológicos

Empresas CMPC está sujeta a mantener al menos el 70% del total de sus Propiedades, planta y equipo y Activos biológicos en el sector forestal, celulosa, papeles y productos de papel. Al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, el 100% de las Propiedades, planta y equipo y Activos biológicos de la Compañía se encontraban en los sectores mencionados anteriormente. Cabe destacar que, de no mantener el nivel previamente establecido, se genera una opción de prepago anticipado de la deuda, pero no se produce un incumplimiento.

f) Valor razonable de Préstamos que devengan intereses

Considerando que el plazo promedio de la deuda consolidada de CMPC es de 6,97 años y que la tasa promedio que hoy devengan esos préstamos es de un 5,14% anual.

g) Vencimiento de flujos contratados

A continuación se presenta análisis de liquidación de otros pasivos financieros corrientes y no corrientes registradas al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, expresados en sus montos finales a las fechas respectivas de pago:

	Valor libro	Vencimiento de flujos contratados					Total
		Hasta 90 días	91 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 30 de septiembre de 2025							
Pasivos financieros							
Préstamos bancarios	1.184.551	42.803	513.671	519.740	70.689	373.654	1.520.557
Obligaciones con el público	4.820.424	57.681	160.320	1.281.281	1.259.551	5.189.446	7.948.279
Arrendamientos financieros	—	31	92	246	246	—	615
Pasivos de cobertura	34.003	194.727	19.792	269.146	461.665	955.611	1.900.941
Total	6.038.978	295.242	693.875	2.070.413	1.792.151	6.518.711	11.370.392
	Valor libro	Vencimiento de flujos contratados					Total
		Hasta 90 días	91 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de diciembre de 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.

h) Jerarquías del valor razonable

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

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

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

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

La siguiente tabla presenta los pasivos financieros y de cobertura que son medidos a valor razonable al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2025			
Pasivos de cobertura	—	34.003	—
Total pasivos financieros a valor razonable	—	34.003	—
Saldo al 31 de diciembre de 2024			
Pasivos de cobertura	—	82.912	—
Total pasivos financieros a valor razonable	—	82.912	—

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

- Conciliación al 30 de septiembre de 2025

Otros pasivos financieros	Saldo inicial al 1 de enero de 2025	Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			Cambios distintos al efectivo			Saldo final al 30 de septiembre 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 periodo 2025								
Otros pasivos financieros corrientes:								
Obligaciones bancarias	392.601	128.725	(957.502)	(74.426)	75.114	(12.023)	963.959	516.448
Obligaciones con el público	187.057	—	(163.965)	(142.027)	142.733	19.520	2.500	45.818
Subtotal pasivos por actividades de financiación, corrientes	579.658	128.725	(1.121.467)	(216.453)	217.847	7.497	966.459	562.266
Otros pasivos financieros no corrientes:								
Obligaciones bancarias	1.385.339	197.339	—	—	—	50.102	(964.677)	668.103
Obligaciones con el público	3.566.423	1.141.473	—	—	—	69.211	(2.501)	4.774.606
Subtotal pasivos por actividades de financiación, no corrientes	4.951.762	1.338.812	—	—	—	119.313	(967.178)	5.442.709
Total	5.531.420	1.467.537	(1.121.467)	(216.453)	217.847	126.810	(719)	6.004.975

(1) No considera pago de pasivos por arrendamientos correspondiente a Derecho de Uso MUS\$ 67.618.

Conciliación al 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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	200.087	(191.906)	(69.000)	74.996	(6.563)	78.930	309.263
Obligaciones con el público	551.812	—	(500.000)	(135.309)	136.611	(11.729)	170.808	212.193
Subtotal pasivos por actividades de financiación, corrientes	774.531	200.087	(691.906)	(204.309)	211.607	(18.292)	249.738	521.456
Otros pasivos financieros no corrientes:								
Obligaciones bancarias	1.395.986	74.668	—	—	—	(4.404)	(67.992)	1.398.258
Obligaciones con el público	3.340.387	493.141	—	—	—	(6.564)	(162.618)	3.664.346
Subtotal pasivos por actividades de financiación, no corrientes	4.736.373	567.809	—	—	—	(10.968)	(230.610)	5.062.604
Total	5.510.904	767.896	(691.906)	(204.309)	211.607	(29.260)	19.128	5.584.060

(1) No considera pago de pasivos por arrendamientos correspondiente a Derecho de Uso MUS\$ 64.337.

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

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

- Saldo al 30 de septiembre 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	31.117	1.179	—	32.296	Mensual
Proveedores	AUD	7	—	—	7	Mensual
Proveedores	BRL	187.460	131.708	25.879	345.047	Mensual
Proveedores	CAD	129	—	—	129	Mensual
Proveedores	CHF	16	—	—	16	Mensual
Proveedores	UF	3.999	—	—	3.999	Mensual
Proveedores	CLP	209.329	4.147	—	213.476	Mensual
Proveedores	COP	8.223	993	1	9.217	Mensual
Proveedores	EUR	43.569	2.202	—	45.771	Mensual
Proveedores	GBP	4.272	12	103	4.387	Mensual
Proveedores	MXN	62.281	9.462	72	71.815	Mensual
Proveedores	PEN	21.296	9.309	1.395	32.000	Mensual
Proveedores	PYG	836	990	1.163	2.989	Mensual
Proveedores	SEK	73	—	—	73	Mensual
Proveedores	US\$	175.354	40.215	2.202	217.771	Mensual
Proveedores	UYU	5.291	672	—	5.963	Mensual
Proveedores	CNY	1	—	—	1	Mensual
Proveedores	UTM	572	—	—	572	Mensual
Otros por pagar	ARS	6.199	—	—	6.199	Mensual
Otros por pagar	CAD	6.500	—	—	6.500	Mensual
Otros por pagar	BRL	30.917	—	—	30.917	Mensual
Otros por pagar	CLP	38.356	—	—	38.356	Mensual
Otros por pagar	UF	6	—	—	6	Mensual
Otros por pagar	COP	2.357	—	—	2.357	Mensual
Otros por pagar	EUR	17	—	—	17	Mensual
Otros por pagar	MXN	11.579	—	—	11.579	Mensual
Otros por pagar	PEN	4.016	—	—	4.016	Mensual
Otros por pagar	US\$	15.036	—	2.808	17.844	Mensual
Otros por pagar	UYU	772	—	—	772	Mensual
Total		869.580	200.889	33.623	1.104.092	

- Saldo al 31 de diciembre de 2024

Tipo Acreedor	Moneda	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			Total	Tipo de amortización
		Hasta un mes	Más de uno hasta tres meses	Más de tres hasta doce meses		
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Proveedores	ARS	29.866	1.624	—	31.490	Mensual
Proveedores	BRL	161.292	81.617	16.792	259.701	Mensual
Proveedores	CAD	92	—	—	92	Mensual
Proveedores	CHF	4	—	—	4	Mensual
Proveedores	UF	5.971	—	—	5.971	Mensual
Proveedores	CLP	216.493	3.740	4	220.237	Mensual
Proveedores	COP	6.750	610	—	7.360	Mensual
Proveedores	EUR	23.786	2.179	—	25.965	Mensual
Proveedores	GBP	595	—	—	595	Mensual
Proveedores	JPY	51	—	—	51	Mensual
Proveedores	MXN	69.758	10.841	94	80.693	Mensual
Proveedores	PEN	25.384	11.464	796	37.644	Mensual
Proveedores	PYG	524	—	533	1.057	Mensual
Proveedores	SEK	133	109	—	242	Mensual
Proveedores	US\$	283.098	28.509	2.110	313.717	Mensual
Proveedores	UYU	5.214	604	—	5.818	Mensual
Proveedores	CNY	4	—	—	4	Mensual
Otros por pagar	ARS	9.512	—	—	9.512	Mensual
Otros por pagar	BRL	22.733	—	—	22.733	Mensual
Otros por pagar	CLP	43.685	—	—	43.685	Mensual
Otros por pagar	UF	6	—	—	6	Mensual
Otros por pagar	COP	2.553	—	—	2.553	Mensual
Otros por pagar	EUR	60	—	—	60	Mensual
Otros por pagar	MXN	6.544	—	—	6.544	Mensual
Otros por pagar	PEN	1.868	—	—	1.868	Mensual
Otros por pagar	US\$	3.942	—	4.487	8.429	Mensual
Otros por pagar	UYU	1.729	—	—	1.729	Mensual
Total		921.647	141.297	24.816	1.087.760	

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

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

Cuentas comerciales con pagos al día	Saldo al 30 de septiembre 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	358.866	351.884	117.870	828.620	382.707	396.854	89.421	868.982
Entre 31 y 60 días	108.986	20.974	—	129.960	75.285	20.804	—	96.089
Entre 61 y 90 días	62.611	8.318	—	70.929	42.146	3.062	—	45.208
Entre 91 y 120 días	20.600	1.462	—	22.062	15.878	1.672	—	17.550
Entre 121 y 365 días	7.438	1.315	2.808	11.561	2.316	464	4.486	7.266
Total	558.501	383.953	120.678	1.063.132	518.332	422.856	93.907	1.035.095
Periodo promedio de pago en días	49	25	19	34	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 30 de septiembre 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	19.682	8.134	781	28.597	23.897	14.937	2	38.836
Entre 31 y 60 días	2.510	2.149	61	4.720	3.721	1.557	—	5.278
Entre 61 y 90 días	1.032	931	45	2.008	2.534	273	—	2.807
Entre 91 y 120 días	1.681	376	—	2.057	1.227	216	—	1.443
Entre 121 y 180 días	662	1.045	8	1.715	471	378	—	849
Más de 180 días	952	908	3	1.863	2.663	789	—	3.452
Total	26.519	13.543	898	40.960	34.513	18.150	2	52.665

Las cuentas comerciales vencidas hasta 30 días se refieren principalmente a proveedores extranjeros y se originan principalmente por la no coincidencia entre la programación de pagos y los vencimientos registrados para cada documento, lo cual genera retrasos menores. Los atrasos en rangos superiores a 30 días tienen su origen en diferentes motivos, dentro de los que destacan garantías contractuales asociadas a proyectos de inversión y discrepancias comerciales con proveedores en proceso de regularización, y que por lo tanto no generan ningún tipo de interés por pagar.

Las cuentas comerciales con pagos vencidos provienen principalmente de proveedores extranjeros.

NOTA 25 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes, al 30 de septiembre 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
					30/09/2025	31/12/2024			
					MUS\$	MUS\$			
Pasivos corrientes:									
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	117	286	CLP	30 días	Monetaria
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	147	113	CLP	30 días	Monetaria
96.656.410-5	BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de seguros	50	80	CLP	30 días	Monetaria
76.138.547-K	Megarchivos S.A.	Controlador / Director	Chile	Compra de servicios	—	36	CLP	30 días	Monetaria
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de energía	466	—	CLP	30 días	Monetaria
97.080.000-K	Banco BICE	Grupo empresarial	Chile	Comisiones	23	1	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	—	39	PEN	30 días	Monetaria
96.563.570-K	Entel Call Center S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	—	4	CLP	30 días	Monetaria
70.024.300-1	Soc de Fomento Fabril Federac Gremi	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	8	5	CLP	30 días	Monetaria
77.642.975-9	Aguacontrol SPA	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	—	84	CLP	30 días	Monetaria
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	35	—	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	CMPC Forest Product	Negocio Conjunto	EEUU	Comisiones	9	1.122	US\$	30 días	Monetaria
Total					857	1.773			

NOTA 26 - PROVISIONES, PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES

El detalle de los montos provisionados al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, son los siguientes:

Provisiones	30/09/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Corriente:		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	5.044	4.429
Otras provisiones (1)	1.049	1.523
Total	6.093	5.952
No corriente:		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	35.362	29.289
Total	35.362	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	30/09/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Corriente:		
Saldo inicial	5.952	4.930
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	376	—
Incrementos del periodo	2.998	7.821
Provisión utilizada	(1.533)	(1.608)
Reverso de provisiones	(1.605)	(4.204)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	(95)	(987)
Saldo final	6.093	5.952
No corriente:		
Saldo inicial	29.289	45.544
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	601	—
Incrementos del periodo	5.586	3.170
Provisión utilizada	—	(30)
Juicios laborales con cargo a Suzano (CMPC Celulose Riograndense Ltda.)	—	63
Reverso de provisiones	(4.000)	(9.853)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	3.886	(9.605)
Saldo final	35.362	29.289

Considerando las opiniones de los abogados de la Compañía y asesores externos, CMPC ha constituido provisiones por juicios y otros en el periodo terminado al 30 de septiembre de 2025 por MUS\$ 8.584 (MUS\$ 10.991 al 31 de diciembre de 2024), para cubrir los eventuales desembolsos que pudieran ocasionar estas contingencias, cuyos efectos fueron reconocidos en los Estados Consolidados 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 30 de septiembre de 2025.

b) Garantías indirectas y avales

Empresas CMPC S.A. ha otorgado garantías y avales a las siguientes operaciones:

(1) Los créditos y la emisión de bonos realizada en el exterior por la subsidiaria Inversiones CMPC S.A.

(2) Las emisiones de bonos en UF realizadas en Chile por la subsidiaria Inversiones CMPC S.A.

(3) La Línea Comprometida Sustentable de la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. New York Branch, BNP Paribas Securities Corp., Banco Santander S.A., Bank of China Limited (Panamá Branch), Bank of America N.A., Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Mizuho Bank Ltd., The Bank of Nova Scotia. y MUFG Bank Ltd. actuando como estructurador.

En el caso de las garantías indirectas, el acreedor de la garantía avalada por Empresas CMPC S.A. es el tenedor del documento, ya que dichos documentos son transferibles.

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

c) Restricciones

Empresas CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda suscritos por sus subsidiarias Inversiones CMPC S.A. y CMPC Celulose Riograndense Ltda., avalados por ella, debe cumplir con algunos indicadores financieros (*covenants*) calculados sobre los estados financieros consolidados, respecto a mantener un nivel de endeudamiento. Al 30 de septiembre de 2025, estos indicadores se cumplen (ver nota 23.2.e).

d) Juicios

A continuación, se indican las causas más significativas que enfrenta CMPC, incluyendo todas aquellas en que los montos reclamados sean superiores a MUS\$500, cuya probabilidad se estima como probable o posible.

(1) Forestal Mininco SpA es uno de los denunciados infraccionales en un juicio por tala de bosque sin plan de manejo ante el primer Juzgado de Policía Local de Los Ángeles, por la suma de MUS\$ 3.192. Se realizó audiencia de contestación, conciliación y prueba, se dio respuesta a los oficios por parte de CONAF, actualmente a la espera de fallo.

(2) Forestal Mininco SpA es demandado de indemnización de perjuicios por responsabilidad extracontractual ante el Segundo Juzgado de Letras de Los Ángeles, por la suma de MUS\$ 806. Se solicitó que se cite a oír sentencia.

(3) Cartulinas CMPC SpA es de demanda en un juicio civil ante el 18° Juzgado de Letras en lo Civil de Santiago por indemnización de perjuicios por responsabilidad extracontractual, por la suma de MUS\$ 3.378. El tribunal aún no notifica 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\$ 60.192.
- (6) CMPC Maderas SpA es demandada en causas civiles y laborales por un monto nominal de MUS\$ 778.
- (7) Forestal Mininco SpA tiene demandas administrativas, laborales, civiles y ambientales por un monto total de MUS\$ 4.107.
- (8) Cartulinas CMPC SpA enfrenta demandas laborales y civiles por MUS\$ 881.
- (9) Softys Argentina S.A., enfrenta causas laborales por despidos y diferencias salariales, causas comerciales y administrativas por MUS\$ 1.644.
- (10) Softys Brasil Ltda. enfrenta juicios civiles, laborales y tributarios por una suma de MUS\$ 35.518.
- (11) Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. mantiene causas laborales, civiles, tributarias y comerciales por las que acumula un monto de MUS\$ 34.744.
- (12) Productos Internacionales Mabe S.A. de C.V. enfrenta causas administrativas, comerciales y laborales por la suma de MUS\$ 11.569.
- (13) Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda. mantiene causas laborales, comerciales y civiles por MUS\$ 12.890.
- (14) CMPC Iguaçu Embalagens Ltda., tiene juicios laborales por un monto nominal de MUS\$ 613.
- (15) Falcon Distribuicao, Armazenamento e transportes S.A. tiene juicios civiles, laborales y tributarios por MUS\$ 5.119.
- (16) Softys Ecuador S.A. mantiene causas laborales por MUS\$ 549.
- (17) Active Indústria de Cosméticos S.A. mantiene causas laborales por MUS\$ 1.378.

e) Provisiones y contingencias incorporadas por combinaciones de negocios

(1) La subsidiaria Carta Goiás Indústria e Comércio de Papéis S.A., hoy Softys Brasil Ltda producto de la fusión por absorción ejecutada el 1 de enero de 2023, registró pasivos por contingencias relacionados con procesos principalmente tributarios, de forma posterior a la toma de control. Tales contingencias fueron reconocidas en la cuenta Otras provisiones a largo plazo por un monto ascendente a MBRL 84.711 (MUS\$ 15.927). Estos procesos se originaron sobre hechos anteriores a la fecha de compra de esta subsidiaria y de acuerdo con el contrato de compra SPA (Share Purchase Agreement), son responsabilidad de la vendedora, la Familia Countinho. Por lo anterior, las pérdidas resultantes de estos juicios serán reembolsados, y en consecuencia fueron contabilizadas en Cuentas por cobrar - no corrientes, por un valor equivalente a la provisión antes señalada. Se entiende que estas contingencias no generan riesgo sobre el patrimonio de CMPC.

f) Otros

Empresas CMPC S.A. mantiene contratos que permiten la liberación de garantías con objeto de limitar la exposición por el cumplimiento de contratos de instrumentos derivados, suscritos por sus subsidiarias con Banco Santander - Chile, Banco de Chile, Banco ITAU - Chile, Banco Estado - Chile, Banco BCI - Chile, BNP Paribas - Francia, Scotiabank - Chile, Goldman Sachs International - Reino Unido, JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra, Bank of America, N.A. - Inglaterra, Scotiabank Inverlat S.A. - México, Banco Santander - México, MUFG Bank, Ltd. Japón, Macquarie Bank Ltd. - Australia, HCBC Bank PLC - Chile, Deutsche Bank A.G. - Alemania y Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra. Al 30 de septiembre de 2025 no existen montos vigentes de garantías.

g) Situación de inversiones en el exterior

Los estados financieros consolidados intermedios de la Compañía incluyen el efecto sobre la posición financiera y económica de las subsidiarias de CMPC ubicadas en países como Argentina, Uruguay, Perú, México, Ecuador, Brasil, Colombia, Paraguay 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 27 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Las provisiones por beneficios a los empleados al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, son las siguientes:

Conceptos	30/09/2025		31/12/2024	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Indemnización por años de servicio	31.641	31.104	27.221	33.720
Beneficios por asistencia médica	1.284	8.860	1.147	7.632
Premios de Antigüedad	1.025	11.396	990	9.542
Vacaciones del personal	63.953	—	57.466	—
Otros beneficios (1)	47.885	4.327	44.635	3.643
Totales	145.788	55.687	131.459	54.537

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

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

a) Antecedentes y movimientos

La Compañía mantiene diferentes planes de beneficios a favor de los trabajadores de sus subsidiarias en Chile y el extranjero, determinando la obligación asociada a gran parte de los mismos mediante cálculos actuariales. Los beneficios sujetos a evaluación corresponden a:

i) Indemnización por años de servicio (PIAS): Obligación contractual contraída por la Compañía para indemnizar al personal a todo evento en la fecha de su desvinculación.

ii) Asistencia médica: La subsidiaria Softys Brasil Ltda. suscribió en el año 1997 un compromiso con el sindicato de trabajadores referente a proveer asistencia médica para sus trabajadores jubilados hasta esa fecha, considerando al trabajador(a) y su esposa(o) a lo largo de su vida e hijos hasta 21 años (hasta 24 años si se encuentran estudiando). Esta asistencia es entregada por una institución de salud formada por las empresas papeleras de Sao Paulo, Brasil denominada SEPACO.

iii) Premios de antigüedad: Retribución económica pagadera al personal a modo de premio por el cumplimiento de años de servicio en la Compañía.

El movimiento de las provisiones por beneficios a los empleados, por pasivos actuariales, al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, es el siguiente:

Conceptos	30/09/2025			31/12/2024		
	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	60.941	8.779	10.532	68.181	13.093	10.764
Costo del servicio corriente	2.428	—	1.422	1.723	—	2.138
Costo por intereses	2.242	769	201	3.054	1.128	322
Costo del servicio pasado	672	—	—	1.552	—	—
Pérdida (Ganancia) actuarial:						
Atribuibles a cambios en suposiciones actuariales	—	—	—	141	—	—
Atribuibles a ajustes por experiencia	(2.607)	—	—	(193)	(1.312)	—
Pagos del ejercicio	(3.220)	(842)	—	(5.064)	(1.317)	(1.330)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	2.289	1.438	266	(8.453)	(2.813)	(1.362)
Saldo final	62.745	10.144	12.421	60.941	8.779	10.532
Saldo Pasivo corriente	31.641	1.284	1.025	27.221	1.147	990
Saldo Pasivo no corriente	31.104	8.860	11.396	33.720	7.632	9.542

El monto cargado a resultados en ambos periodos por concepto de pasivos actuariales, de acuerdo con lo señalado en la nota 2.20, es el siguiente:

Conceptos	Periodo Enero - Septiembre					
	2025			2024		
	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Costo del servicio corriente	2.428	—	1.422	1.333	—	1.500
Costo por intereses	2.242	769	201	2.259	765	207
Costo del servicio pasado	672	—	—	741	—	—
Efecto de cualquier liquidación	5.180	—	482	6.192	—	312
Total cargado a resultados	10.522	769	2.105	10.525	765	2.019

Conceptos	Trimestre Julio - Septiembre					
	2025			2024		
	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Costo de los servicios del periodo corriente	981	—	739	479	—	822
Costo por intereses	716	232	59	726	241	75
Costo del servicio pasado	326	—	—	178	—	—
Efecto de cualquier liquidación	1.785	—	296	1.007	—	130
Total cargado a resultados	3.808	232	1.094	2.390	241	1.027

b) Supuestos actuariales

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

Conceptos	30/09/2025			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	5,66%	-	5,66%	6,42%	-	6,42%
Tasa de rotación laboral promedio, renuncia	6,35%	-	6,35%	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:

	30/09/2025		31/12/2024	
	Efecto + 100 puntos base	Efecto - 100 puntos base	Efecto + 100 puntos base	Efecto - 100 puntos base
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Indemnización por años de servicio:				
Tasa de descuento nominal anual	(2.906)	3.280	(2.842)	3.208
Tasa de crecimiento salarial	2.176	(1.945)	2.160	(1.931)
Tasa de rotación laboral promedio	18	(40)	(25)	12
Beneficio de asistencia médica:				
Tasa de descuento nominal anual	(655)	699	(640)	683
Premios de Antigüedad:				
Tasa de descuento nominal anual	(551)	616	(499)	557
Tasa de crecimiento salarial	639	(580)	577	(525)
Tasa de rotación laboral promedio	(1.075)	1.261	(973)	1.203

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

27.2. Obligaciones por beneficios a los empleados a corto y largo plazo

a) Beneficios por participación en resultados

La subsidiaria brasileña CMPC Celulose Riograndense Ltda. mantiene un contrato colectivo con los trabajadores que establece el devengo anual de una participación en los resultados según metas establecidas. El pago del beneficio se lleva a cabo cada 3 años, y el saldo presentado en el pasivo se divide entre corriente y no corriente basado en la fecha de liquidación de los compromisos.

b) Vacaciones del personal

El saldo por vacaciones del personal corresponde al valor de los días de vacaciones devengados por el personal de la Compañía y pendientes de uso, determinados de acuerdo con la legislación laboral vigente en cada país.

27.3. Gastos por empleados

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

Conceptos	Periodo		Trimestre	
	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	490.137	466.841	183.875	160.646
Aportes a la seguridad social	55.855	70.430	24.576	23.506
Gastos por otros beneficios a corto plazo	106.731	111.056	42.860	36.922
Indemnización por años de servicio	8.280	8.266	3.092	1.664
Beneficio de asistencia médica	5.197	1.501	4.601	525
Gastos por otros beneficios a largo plazo	1.904	1.812	1.035	952
Otros gastos del personal	43.396	40.090	19.120	11.865
Total gasto del personal	711.500	699.996	279.159	236.080
Ajuste por variación de stock (costo por absorción)	2.354	(7.521)	(927)	(3.283)
Total cargado a resultados	713.854	692.475	278.232	232.797

NOTA 28 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Los Otros pasivos no financieros, corrientes y no corrientes, al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, son los siguientes:

	30/09/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Corriente:		
Dividendos provisionados según política	—	43.537
Anticipos de clientes	3.932	14.197
Ventas anticipadas	64.816	61.464
Escrow por adquisición mediante combinaciones de negocios	20.756	3.775
Total	89.504	122.973
No corriente:		
Escrow por adquisición mediante combinaciones de negocios	49.500	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.)	9.902	11.877
Obligaciones con terceros	973	982
Total	60.375	73.856

NOTA 29 - PATRIMONIO

29.1. Capital emitido

El capital de Empresas CMPC S.A. al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 asciende a MUS\$ 1.453.728 dividido en 2.500.000.000 acciones nominativas, de igual valor cada una, sin valor nominal, totalmente suscritas y pagadas.

No existen cambios en el número de acciones durante el periodo cubierto en estos Estados Financieros Consolidados Intermedios.

29.2. Otras reservas

Las Otras reservas que forman parte del patrimonio de la Compañía al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 son las siguientes:

Otras reservas	30/09/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Reserva de diferencias de cambio en conversiones	(1.903.549)	(2.025.881)
Reserva de coberturas de flujo de efectivo	2.834	23.138
Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	(26.905)	(28.775)
Otras reservas varias	267.084	264.759
Total Otras reservas	(1.660.536)	(1.766.759)

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:

	30/09/2025
	MUS\$
Reserva de diferencias de cambio en conversiones al 1 de enero de 2024	(1.558.521)
Más: Movimientos netos por ajustes de cambios en el año 2024	(467.360)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	(2.025.881)
Más: Movimientos netos por ajustes de cambios en el año 2025	122.332
Saldo al 30 de septiembre de 2025	(1.903.549)

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

Sociedades	País	Moneda funcional	Por el periodo terminado al 30 de septiembre de 2025			Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2024		
			Ajuste a valor patrimonial	Diferencia de cambio en Ctas. Ctes. de L.P.	Total diferencia de cambio por conversión	Ajuste a valor patrimonial	Diferencia de cambio en Ctas. Ctes. de L.P.	Total diferencia de cambio por conversión
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Softys Brasil Ltda.	Brasil	BRL	105.927	11.105	117.032	(175.137)	(17.446)	(192.583)
Softys Chile SpA	Chile	CLP	6.062	1.655	7.717	(29.801)	944	(28.857)
Softys Argentina S.A.	Argentina	ARS	(55.924)	(35.799)	(91.723)	(48.054)	(29.096)	(77.150)
Softys Gachancipá S.A.	Colombia	COP	6.108	—	6.108	(10.460)	—	(10.460)
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	ARS	(17.828)	—	(17.828)	(7.563)	—	(7.563)
Softys Perú S.A.C.	Perú	PEN	19.329	—	19.329	(3.343)	—	(3.343)
CMPC Iguazu Embalagens Ltda.	Brasil	BRL	26.874	—	26.874	(60.576)	—	(60.576)
Grupo P.I. MABE, S.A. CV	México	MXN	18.947	—	18.947	(35.180)	—	(35.180)
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	México	MXN	20.644	—	20.644	(45.253)	—	(45.253)
Otros			15.232	—	15.232	(6.395)	—	(6.395)
Total			145.371	(23.039)	122.332	(421.762)	(45.598)	(467.360)

Reserva de coberturas de flujo de efectivo: Esta reserva nace de la aplicación de contabilidad de cobertura con ciertos activos y pasivos financieros.

La parte de esta reserva originada por coberturas por ventas, costos y por obligaciones financieras se transferirá a resultados al término de la vigencia de los contratos o bien cuando la operación deje de calificar como contabilidad de cobertura, lo que ocurra primero. La parte de esta reserva originada por coberturas por flujos de proyectos de inversión se transferirá a Propiedades, planta y equipo al término de la vigencia de los contratos o a resultados si la operación deja de calificar como contabilidad de cobertura, lo que ocurra primero.

El propósito de esta reserva es afectar los resultados o los activos solo cuando las coberturas se liquiden.

La variación del periodo corresponde principalmente a los cambios observados en el valor razonable de los instrumentos financieros utilizados. En específico, una ganancia de MUS\$ 12.213 asociada a los contratos de cobertura de balance, una pérdida de MUS\$ 1.826 asociada a los contratos de cobertura de proyectos, una ganancia de MUS\$ 10.109 asociada a los contratos de coberturas de commodities (petróleo), y finalmente, una utilidad de MUS\$ 9.801 en las coberturas de ventas en euros y libras esterlinas. Por último, las coberturas liquidadas en el periodo generaron una disminución de MUS\$ 3.642 en la Reserva de coberturas de flujo de efectivo, y el impuesto corriente neto asociado a las partidas antes mencionadas disminuye a MUS\$ 6.351.

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 30 de septiembre de 2025 asciende a MUS\$ 1.870 (31 de diciembre de 2024 asciende a MUS\$ 483).

Otras reservas varias: El saldo al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 corresponde a los siguientes conceptos:

Tipos de reservas	30/09/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Reserva legal y para futuros aumentos de capital	60.513	58.188
Ajuste al valor libro de Propiedades, planta y equipo	36.507	36.507
Variaciones patrimoniales en subsidiarias y asociadas	117.344	117.344
Corrección monetaria capital pagado según Oficio Circular N° 456	(15.721)	(15.721)
Efecto por canje de acciones en Fusión de Industrias Forestales S.A.	84.204	84.204
Recompra de acciones	(14.839)	(14.839)
Otros menores	(924)	(924)
Total	267.084	264.759

El saldo de estas reservas está destinado a capitalizaciones futuras.

A contar de la primera aplicación de NIIF (1 de enero de 2008) los principales movimientos en Otras reservas forman parte del Otro resultado integral de la Compañía, acumulando una pérdida de MUS\$ 1.927.620 al 30 de septiembre de 2025 (pérdida de MUS\$ 2.031.518 al 31 de diciembre de 2024).

29.3. Ganancias (pérdidas) acumuladas

Las Ganancias (pérdidas) acumuladas al 30 de septiembre de 2025, presentan un aumento respecto al 31 de diciembre de 2024, originado por los siguientes movimientos:

	30/09/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas) acumuladas al 1 de enero	8.111.770	7.754.902
Ganancia (pérdida) del periodo atribuible a los propietarios de la controladora	164.479	491.053
Dividendos pagados en el año o provisionados según política de dividendos	(212)	(130.077)
Incrementos (disminución) por transferencias y otros cambios	(2.275)	(4.108)
Ganancias (pérdidas) acumuladas	8.273.762	8.111.770

Según lo requerido por la Circular N° 1.945 de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) de fecha 29 de septiembre de 2009, a continuación se presentan los ajustes de primera aplicación de NIIF registrados con abono a Ganancias (pérdidas) acumuladas, pendientes de realización:

Conceptos	2023		2024		2025	
	Saldo por realizar al 31/12/2023		Monto realizado en el año 2024	Saldo por realizar al 31/12/2024	Monto realizado en el año 2025	Saldo por realizar al 30/09/2025
	MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Propiedades, planta y equipo	(1)	453.092	(36.863)	416.229	(27.647)	388.582
Impuestos diferidos	(2)	(116.265)	10.366	(105.899)	7.775	(98.124)
Total		336.827	(26.497)	310.330	(19.872)	290.458

(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:

	30/09/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas) acumuladas al cierre del periodo	8.273.762	8.111.770
Ajustes de primera aplicación IFRS pendientes de realizar	(290.458)	(310.330)
Revalorización de activos biológicos neta de impuestos diferidos, pendiente de realizar	(1.248.587)	(1.181.306)
Ganancias (pérdidas) acumuladas disponibles para distribuir	6.734.717	6.620.134

29.4. Ganancia por acción y utilidad líquida distribuible

29.4.1. Ganancia (pérdida) por acción básica y diluida

Ganancia por acción

	US\$/Acción
Ganancia (pérdida) por acción enero - septiembre 2025 *	0,0658
Ganancia (pérdida) por acción enero - septiembre 2024 *	0,1923
Ganancia (pérdida) por acción ejercicio 2024 *	0,1964

* Determinada considerando 2.500.000.000 acciones en circulación

29.4.2. Utilidad líquida distribuible

En Junta ordinaria de accionistas N° 106 de fecha 24 de abril de 2025, se toma conocimiento de la política de dividendos fijada por el Directorio para el año 2025. Dicha política consiste en distribuir un 30% de la Utilidad Líquida Distribuible del ejercicio que terminará el 31 de diciembre de 2025, mediante el reparto de dos dividendos provisorios pagaderos en los meses de septiembre y diciembre de 2025 o enero de 2026, y un dividendo final, que deberá acordar la Junta Ordinaria de Accionistas que se pronuncie sobre los estados financieros del ejercicio correspondiente al año 2025, pagadero en la fecha que dicha Junta acuerde.

En virtud de lo dispuesto en la circular N° 1.945 de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), de fecha 29 de septiembre de 2009, el Directorio en sesión de fecha 26 de noviembre de 2009, acordó establecer los conceptos que formarían parte de la determinación de la utilidad líquida distribuible para efectos del pago del dividendo establecido por el artículo 79 de la Ley N° 18.046, se determinará sobre la base de la utilidad depurada de aquellas variaciones relevantes del valor razonable de los activos y pasivos que no estén realizados, las cuales deberán ser reintegradas al cálculo de la utilidad líquida del ejercicio en que tales variaciones se realicen.

Los dividendos adicionales serán determinados en base a los mencionados criterios, según el acuerdo que adopte al respecto la Junta de Accionistas.

En consecuencia, se acordó que, para los efectos de la determinación de la utilidad líquida distribuible de la Compañía, esto es, la utilidad líquida a considerar para el cálculo del dividendo mínimo obligatorio, se excluirán de los resultados del ejercicio los siguientes aspectos:

i) Los resultados no realizados correspondientes a la variación del valor razonable de las plantaciones forestales. Los principales ajustes al valor razonable de las plantaciones forestales corresponden a la revalorización por crecimiento natural de estos. La valorización de dichos activos forestales se encuentra regulada por la norma contable NIC 41. Estos resultados serán reintegrados a la utilidad líquida al momento de la venta de los activos forestales o de su enajenación por algún otro medio.

ii) Los resultados no realizados generados en la adquisición de otras entidades o empresas, a un valor inferior al valor razonable (*fair value*) de los activos netos (deducidos pasivos) de la entidad adquirida y, en general, aquellos resultados no realizados que se produzcan con motivo de la aplicación de los párrafos N°s 34, 39, 42 y 58 de la norma contable NIIF 3, revisada, referida a las operaciones de combinaciones de negocios, relacionados principalmente con ajustes derivados del proceso de adquisición y toma de control.

Estos resultados se reintegrarán también a la utilidad líquida en el momento de su realización. Para estos efectos, se entenderá por realizados los resultados en la medida que las entidades adquiridas generen utilidades con posterioridad a su adquisición, o cuando dichas entidades o empresas sean enajenadas.

iii) Los efectos de los impuestos diferidos originados por los resultados no realizados derivados de la aplicación del valor razonable en plantaciones forestales. Estos efectos derivan principalmente por variaciones en el valor razonable, cambio de la tasa del impuesto sobre las ganancias u otros conceptos.

A continuación se presenta la determinación de la utilidad líquida distribuable, base para la cuantificación de los dividendos a repartir de acuerdo con la Política de Dividendos vigente, según la Ganancia atribuible a participación mayoritaria:

	Ejercicio terminado al 30/09/2025	Ejercicio terminado al 31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida) del periodo atribuible a los propietarios de la controladora	164.479	491.053
Ganancia por ajuste a valor razonable plantaciones forestales - crecimiento	(216.589)	(318.052)
Mayor costo de las plantaciones forestales cosechadas y vendidas	169.933	222.618
Variación del valor razonable de las plantaciones forestales	(46.656)	(95.434)
Impuestos diferidos asociados al valor razonable de las plantaciones forestales	13.873	29.554
Utilidad líquida distribuable	131.696	425.173
Aplicación política de dividendos	39.509	127.552
Dividendo por acción (US\$/Acciones en circulación)	0,0158	0,0510

De acuerdo con NIIF, los dividendos acordados en la política respectiva se registran al cierre anual del ejercicio.

Durante el periodo terminado al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, los dividendos pagados fueron los siguientes:

N° Dividendo	Dólares (US\$) por acción (1)	Pesos (CLP) por acción	Fecha de pago
Provisorio N° 282	0,0488	43	10 de enero de 2024
Definitivo N° 283	0,0237	23	8 de mayo de 2024
Provisorio N° 284	0,0168	15	26 de septiembre de 2024
Provisorio N° 285	0,0168	17	30 de diciembre de 2024
Definitivo N° 286	0,0175	17	8 de mayo de 2025

(1) La cantidad actual de acciones en circulación asciende a 2.500.000.000 acciones (ver nota 29.1).

En consecuencia, los montos totales pagados, al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, fueron los siguientes:

	Periodo terminado al 30/09/2025	Ejercicio terminado al 31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Dividendos para acciones ordinarias, Bruto	43.750	265.371
Impuesto sobre dividendos para accionistas extranjeros	(1.242)	(8.630)
Dividendos para acciones ordinarias, Neto	42.508	256.741

29.5. Participaciones no controladoras

El valor de las participaciones no controladoras, incluidas en el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio y en el Estado Consolidado de Resultado Integral, son las siguientes:

RUT	Nombre	País de constitución	Moneda funcional	Participación	Subsidiarias		Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	Participaciones no controladoras
					Patrimonio	Resultado		
				%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 30 de septiembre de 2025								
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Chile	US\$	0,009	2.937.121	16.361	2	269
Extranjera	Softys Argentina S.A.	Argentina	ARS	0,008	133.160	(31.960)	(3)	11
Extranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	Uruguay	UYU	0,273	65.563	7.374	20	179
Total					3.135.844	(8.225)	19	459
Saldo al 31 de diciembre de 2024								
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Chile	US\$	0,009	2.920.682	17.396	1	267
Extranjera	Softys Argentina S.A.	Argentina	ARS	0,008	180.234	223.541	18	15
Extranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	Uruguay	UYU	0,273	52.112	9.838	27	143
Total					3.153.028	250.775	46	425

NOTA 30 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los Ingresos por actividades ordinarias del periodo terminado al 30 de septiembre de 2025 y 2024, se detallan a continuación:

Conceptos	Periodo		Trimestre	
	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos mercado interno	998.805	901.645	313.104	305.576
Ingresos por exportaciones	1.476.612	1.524.646	475.332	537.533
Ingresos por exportaciones subsidiarias extranjeras	933.994	1.055.250	294.054	391.562
Ingresos mercado interno subsidiarias extranjeras	2.172.143	2.303.866	781.256	747.860
Otros ingresos ordinarios	2.958	38.029	843	1.146
Total	5.584.512	5.823.436	1.864.589	1.983.677
Ingresos ordinarios atribuibles a los propietarios de la controladora	5.584.305	5.823.210	1.864.517	1.983.602

30.1. Apertura de ingresos por productos

La apertura de los ingresos de actividades ordinarias por tipos de producto al 30 de septiembre de 2025 y 2024, se detallan a continuación:

Productos	Periodo		Trimestre	
	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Celulosa				
Celulosas (1)	1.748.442	1.900.940	548.318	683.235
Maderas (2)	479.984	445.187	159.255	165.496
Energía eléctrica	34.108	35.783	12.361	8.075
Otros	2.455	3.124	703	171
Subtotal	2.264.989	2.385.034	720.637	856.977
Biopackaging				
Cartulinas	303.305	329.930	102.206	115.216
Cajas de cartón	209.279	142.755	67.233	47.675
Envases de papel (3)	231.761	226.820	80.681	76.549
Papeles (4)	49.256	130.968	15.561	37.019
Otros	—	562	—	170
Subtotal	793.601	831.035	265.681	276.629
Softys				
Papel Tissue	1.311.035	1.478.959	455.591	479.743
Cuidado Personal	1.134.471	1.124.238	417.606	368.827
Subtotal	2.445.506	2.603.197	873.197	848.570
Holding				
Ingresos por servicios y otros (5)	80.416	4.170	5.074	1.501
Subtotal	80.416	4.170	5.074	1.501
Total	5.584.512	5.823.436	1.864.589	1.983.677

(1) Incluye celulosa kraft blanqueada fibra corta (BEKP), celulosa kraft blanqueada fibra larga (BSKP) y celulosa kraft no-blanqueada (UKP).

(2) Incluye madera aserrada, remanufacturada, plywood, pulpable y aserrable.

(3) Incluye sacos de papel multipliegos y bandejas de pulpa moldeada.

(4) Incluye papeles para corrugar, uso industrial, construcción, envolver, fotocopias, impresión y escritura.

(5) El periodo 2025 incluye la venta de la Sociedad Transmisora de Energía Nacimiento S.A. por MUS\$ 71.470.

30.2. Obligaciones de desempeño

Venta de productos: Los ingresos generados por la venta de productos son reconocidos cuando se transfiere el control al cliente, es decir, cuando los productos se entregan y han sido aceptados por los clientes en sus instalaciones. Previamente al reconocimiento del ingreso, las facturas son generadas al momento del envío de los productos al cliente.

Las facturas por venta de productos a los clientes son generalmente pagadas en un plazo de 90 días, dependiendo del Segmento; y, adicionalmente, se otorgan descuentos por volumen de venta, cumplimiento de objetivos y otros, que son reconocidos de forma neta como ingresos ordinarios.

Para los descuentos que se satisfacen durante cierto periodo de tiempo, se realiza una estimación a cada fecha de emisión de los Estados Financieros Consolidados 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.

CMPC revisa su estimación de retornos esperados en cada fecha de reporte (anual) y actualiza los montos del activo y pasivo en consecuencia.

NOTA 31 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

Los efectos en resultados derivados de diversos conceptos adicionales a la operación al 30 de septiembre de 2025 y 2024, se detallan a continuación:

Conceptos	Periodo		Trimestre	
	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efecto neto por siniestros forestales, otros deterioros y recuperos de seguros	(15.431)	(2.220)	(243)	(125)
Donaciones	(14.597)	(12.840)	(5.649)	(3.181)
Gastos operacionales por adquisición de nuevas sociedades	(7.621)	(4.108)	(1.941)	(1.324)
Consultorías, multas, intereses por mora y otros impuestos del exterior	(7.930)	(3.891)	(2.255)	(2.584)
Utilidad (pérdida) por baja de contratos arrendamiento y propiedades, planta y equipo	11.199	(872)	5.547	2.836
Gastos de reestructuración	(12.825)	(692)	(1.843)	(632)
Provisión juicios y contingencias, otras provisiones	(3.820)	(3.864)	(1.645)	(13)
Utilidad (pérdida) en venta de activos no corrientes	(102)	(2.698)	43	(2.697)
Otros	(3.499)	(13.171)	(1.392)	(6.322)
Total	(54.626)	(44.356)	(9.378)	(14.042)

NOTA 32 - COSTOS FINANCIEROS

Los Costos financieros al 30 de septiembre de 2025 y 2024, son los siguientes:

Conceptos	Periodo		Trimestre	
	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Intereses por bonos emitidos	(151.790)	(144.787)	(50.482)	(48.710)
Intereses por préstamos bancarios	(82.537)	(77.434)	(29.435)	(22.733)
Intereses por arriendos financieros	(705)	(31)	(346)	(13)
Intereses por arrendamientos - IFRS 16	(8.511)	(9.372)	(2.921)	(2.992)
Otros intereses financieros	(3.148)	(3.199)	(1.003)	(1.039)
Total	(246.691)	(234.823)	(84.187)	(75.487)

NOTA 33 - DIFERENCIAS DE CAMBIO Y RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE

33.1. Diferencias de cambio

Las diferencias de cambio generadas al 30 de septiembre 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		Trimestre	
	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos en monedas distintas a la moneda funcional	(49.499)	(28.809)	(91.843)	24.096
Pasivos en monedas distintas a la moneda funcional	59.043	14.765	82.340	(19.944)
Total	9.544	(14.044)	(9.503)	4.152

33.2. Resultado por unidades de reajuste

Los resultados por unidades de reajuste abonados (cargados) a resultados al 30 de septiembre de 2025 y 2024 son los siguientes:

Conceptos	Periodo		Trimestre	
	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos en monedas distintas a la moneda funcional	2.949	3.013	145	1.213
Efecto hiperinflación - IAS 29 (ver nota 2.4.d)	62.718	173.590	12.814	21.926
Total	65.667	176.603	12.959	23.139

33.3. Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos en monedas distintas a la moneda de presentación, afectados por las variaciones en las tasas de cambio son los siguientes:

Clase de activo	Moneda	30/09/2025	31/12/2024
		MUS\$	MUS\$
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	ARS	13.414	28.352
Efectivo y equivalentes al efectivo	BRL	144.030	94.991
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	66.267	34.646
Efectivo y equivalentes al efectivo	COP	12.842	9.312
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR	7.506	8.132
Efectivo y equivalentes al efectivo	GBP	4.264	1.900
Efectivo y equivalentes al efectivo	MXN	26.054	51.845
Efectivo y equivalentes al efectivo	PEN	30.995	40.518
Efectivo y equivalentes al efectivo	SEK	47	33
Efectivo y equivalentes al efectivo	PYG	976	1.480
Efectivo y equivalentes al efectivo	UYU	11.147	2.595
Subtotal Efectivo y equivalentes al efectivo		317.542	273.804
Otros activos financieros corrientes	BRL	66.443	26.707
Otros activos financieros corrientes	UF	13.306	—
Otros activos financieros corrientes	CLP	140	—
Otros activos financieros corrientes	EUR	1	—
Otros activos financieros corrientes	MXN	151	146
Subtotal Otros activos financieros corrientes		80.041	26.853
Otros activos no financieros corrientes	ARS	4.923	13.332
Otros activos no financieros corrientes	BRL	63.634	58.070
Otros activos no financieros corrientes	UF	853	896
Otros activos no financieros corrientes	CLP	26.420	72.223
Otros activos no financieros corrientes	COP	1.188	1.286
Otros activos no financieros corrientes	EUR	2.985	1.892
Otros activos no financieros corrientes	GBP	2	—
Otros activos no financieros corrientes	MXN	56.798	34.294
Otros activos no financieros corrientes	PEN	2.461	5.480
Otros activos no financieros corrientes	PYG	372	290
Otros activos no financieros corrientes	UYU	1.330	2.255
Subtotal Otros activos no financieros corrientes		160.966	190.018
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	ARS	59.904	63.529
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	BRL	212.096	127.823
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	UF	97	136
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	CLP	376.076	183.023
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	COP	21.148	14.720
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	EUR	36.737	27.633
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	GBP	3.107	5.951
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	MXN	134.972	81.285
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	PEN	35.263	34.547
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	PYG	2.562	1.218
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	UYU	10.749	11.831
Subtotal Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes		892.711	551.696
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	CLP	1.188	1.575
Subtotal Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes		1.188	1.575
Inventarios corrientes	ARS	61.789	76.228
Inventarios corrientes	BRL	163.573	125.689
Inventarios corrientes	CLP	68.438	59.956
Inventarios corrientes	COP	21.563	22.515
Inventarios corrientes	MXN	133.584	126.725
Inventarios corrientes	PEN	40.999	52.454
Inventarios corrientes	PYG	650	495
Inventarios corrientes	UYU	12.524	12.445
Subtotal Inventarios corrientes		503.120	476.507
Activos por impuestos corrientes	ARS	23.349	16.422
Activos por impuestos corrientes	BRL	6.796	4.866
Activos por impuestos corrientes	COP	5.155	5.266
Activos por impuestos corrientes	EUR	—	6
Activos por impuestos corrientes	MXN	18.080	12.807
Activos por impuestos corrientes	PEN	665	549
Activos por impuestos corrientes	PYG	36	16
Activos por impuestos corrientes	UYU	227	192
Subtotal Activos por impuestos corrientes		54.308	40.124
Total Activos, corrientes		2.009.876	1.560.577

(Continuación)

Clase de activo	Moneda	30/09/2025	31/12/2024
		MUS\$	MUS\$
Activos no corrientes:			
Otros activos financieros no corrientes	BRL	47.966	50.133
Otros activos financieros no corrientes	UF	28.606	18.567
Subtotal Otros activos financieros no corrientes		76.572	68.700
Otros activos no financieros no corrientes	ARS	4.570	6.022
Otros activos no financieros no corrientes	BRL	12.220	10.881
Otros activos no financieros no corrientes	UF	257	410
Otros activos no financieros no corrientes	CLP	2.925	2.803
Otros activos no financieros no corrientes	MXN	3.287	3.824
Otros activos no financieros no corrientes	PEN	267	249
Otros activos no financieros no corrientes	GBP	7.991	5.622
Otros activos no financieros no corrientes	EUR	13.744	10.969
Subtotal Otros activos no financieros no corrientes		45.261	40.780
Cuentas por cobrar no corrientes	BRL	26.248	19.864
Cuentas por cobrar no corrientes	UF	113	—
Cuentas por cobrar no corrientes	CLP	582	68
Subtotal Cuentas por cobrar no corrientes		26.943	19.932
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	EUR	2.145	541
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	BRL	44.262	36.425
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	CLP	146	119
Subtotal Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		46.553	37.085
Activos intangibles distintos de la plusvalía	ARS	37	73
Activos intangibles distintos de la plusvalía	BRL	153.327	126.110
Activos intangibles distintos de la plusvalía	CLP	1.906	1.221
Activos intangibles distintos de la plusvalía	COP	827	762
Activos intangibles distintos de la plusvalía	MXN	2.178	1.770
Activos intangibles distintos de la plusvalía	PEN	2.407	2.234
Activos intangibles distintos de la plusvalía	UYU	291	286
Subtotal Activos intangibles distintos de la plusvalía		160.973	132.456
Plusvalía	BRL	200.880	169.166
Subtotal Plusvalía		200.880	169.166
Propiedades, planta y equipo	ARS	296.866	336.602
Propiedades, planta y equipo	BRL	672.760	519.710
Propiedades, planta y equipo	CLP	209.833	209.208
Propiedades, planta y equipo	COP	51.792	46.677
Propiedades, planta y equipo	MXN	369.560	325.977
Propiedades, planta y equipo	PEN	217.578	205.619
Propiedades, planta y equipo	UYU	33.997	31.050
Subtotal Propiedades, planta y equipo		1.852.386	1.674.843
Activos por derecho de uso	ARS	7.568	4.881
Activos por derecho de uso	BRL	19.144	3.677
Activos por derecho de uso	CLP	6.010	4.829
Activos por derecho de uso	COP	5.611	1.826
Activos por derecho de uso	MXN	23.448	25.761
Activos por derecho de uso	PEN	17.019	17.379
Activos por derecho de uso	UYU	2.051	2.692
Subtotal Activos por derecho de uso		80.851	61.045
Activos por impuestos diferidos	ARS	66	86
Activos por impuestos diferidos	BRL	20.536	18.399
Activos por impuestos diferidos	COP	7.983	9.475
Activos por impuestos diferidos	MXN	45.365	32.411
Activos por impuestos diferidos	PEN	16	—
Activos por impuestos diferidos	PYG	9	129
Activos por impuestos diferidos	UYU	3.132	2.963
Subtotal Activos por impuestos diferidos		77.107	63.463
Total Activos, no corrientes		2.567.526	2.267.470

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	30 de septiembre 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	ARS	1.020	—	1.020	—	—	—
Otros pasivos financieros corrientes	BRL	8	4.130	4.138	1.509	25.826	27.335
Otros pasivos financieros corrientes	UF	8.719	39.983	48.702	13.728	33.784	47.512
Otros pasivos financieros corrientes	EUR	286	277	563	—	506	506
Otros pasivos financieros corrientes	MXN	24.825	14.267	39.092	2.164	90.305	92.469
Otros pasivos financieros corrientes	PEN	31	92	123	31	92	123
Subtotal Otros pasivos financieros corrientes		34.889	58.749	93.638	17.432	150.513	167.945
Pasivos por arrendamientos corrientes	ARS	169	482	651	124	330	454
Pasivos por arrendamientos corrientes	BRL	3.799	50.797	54.596	16.493	17.222	33.715
Pasivos por arrendamientos corrientes	CLP	632	1.077	1.709	773	1.879	2.652
Pasivos por arrendamientos corrientes	UF	1.748	3.589	5.337	1.708	5.071	6.779
Pasivos por arrendamientos corrientes	COP	752	1.499	2.251	408	1.007	1.415
Pasivos por arrendamientos corrientes	MXN	1.755	5.258	7.013	1.821	4.633	6.454
Pasivos por arrendamientos corrientes	PEN	508	1.087	1.595	531	1.593	2.124
Pasivos por arrendamientos corrientes	UYU	148	260	408	134	402	536
Subtotal Pasivos por arrendamientos corrientes		9.511	64.049	73.560	21.992	32.137	54.129
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	ARS	38.495	—	38.495	41.002	—	41.002
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	AUD	7	—	7	—	—	—
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	BRL	350.085	25.879	375.964	265.642	16.792	282.434
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CAD	6.629	—	6.629	92	—	92
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CHF	16	—	16	4	—	4
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UF	4.005	—	4.005	5.977	—	5.977
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	251.832	—	251.832	263.918	4	263.922
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	COP	11.573	1	11.574	9.913	—	9.913
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	45.788	—	45.788	26.025	—	26.025
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	GBP	4.284	103	4.387	595	—	595
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	JPY	—	—	—	51	—	51
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	MXN	83.322	72	83.394	87.143	94	87.237
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PEN	34.621	1.395	36.016	38.716	796	39.512
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	SEK	73	—	73	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	572	—	572	—	—	—
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PYG	1.826	1.163	2.989	524	533	1.057
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UYU	6.735	—	6.735	7.547	—	7.547
Subtotal Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		839.864	28.613	868.477	747.395	18.219	765.614

(continuación)

Clase de pasivo	Moneda	30 de septiembre 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	848	—	848	612	—	612
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	PEN	—	—	—	39	—	39
Subtotal Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes		848	—	848	651	—	651
Otras provisiones a corto plazo	ARS	—	1.350	1.350	—	1.424	1.424
Otras provisiones a corto plazo	CLP	—	101	101	—	226	226
Otras provisiones a corto plazo	MXN	—	1.110	1.110	—	653	653
Otras provisiones a corto plazo	BRL	—	581	581	—	1.281	1.281
Otras provisiones a corto plazo	PEN	—	234	234	—	344	344
Subtotal Otras provisiones a corto plazo		—	3.376	3.376	—	3.928	3.928
Pasivos por impuestos corrientes	BRL	—	4.161	4.161	—	1.999	1.999
Pasivos por impuestos corrientes	CLP	—	16.771	16.771	—	13.600	13.600
Pasivos por impuestos corrientes	MXN	—	448	448	—	185	185
Pasivos por impuestos corrientes	PEN	—	—	—	—	453	453
Pasivos por impuestos corrientes	UYU	—	14	14	—	—	—
Subtotal Pasivos por impuestos corrientes		—	21.394	21.394	—	16.237	16.237
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	ARS	—	4.596	4.596	—	5.460	5.460
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	BRL	—	21.489	21.489	—	12.282	12.282
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP	—	8.842	8.842	—	8.337	8.337
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	COP	—	1.857	1.857	—	1.488	1.488
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	MXN	—	9.776	9.776	—	10.105	10.105
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	PEN	—	8.001	8.001	—	6.733	6.733
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	UYU	—	4.341	4.341	—	3.577	3.577
Subtotal Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		—	58.902	58.902	—	47.982	47.982
Otros pasivos no financieros corrientes	ARS	—	2.534	2.534	—	2.856	2.856
Otros pasivos no financieros corrientes	BRL	—	42.405	42.405	—	21.772	21.772
Otros pasivos no financieros corrientes	CLP	—	2.090	2.090	—	1.957	1.957
Otros pasivos no financieros corrientes	COP	—	1.341	1.341	—	146	146
Otros pasivos no financieros corrientes	MXN	—	4.617	4.617	—	3.720	3.720
Otros pasivos no financieros corrientes	PEN	—	1.940	1.940	—	1.922	1.922
Otros pasivos no financieros corrientes	UYU	—	6	6	—	11	11
Subtotal Otros pasivos no financieros corrientes		—	54.933	54.933	—	32.384	32.384
Total Pasivos, corrientes		885.112	290.016	1.175.128	787.470	301.400	1.088.870

(Continuación)

Clase de pasivo	Moneda	30 de septiembre 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	32.289	—	—	32.289	49	—	—	49
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	311.248	479.083	1.595.989	2.386.320	67.567	158.944	923.751	1.150.262
Otros pasivos financieros no corrientes	EUR	538	—	—	538	723	—	—	723
Otros pasivos financieros no corrientes	MXN	176.758	18.693	105.732	301.183	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		521.079	498.022	1.701.721	2.720.822	85.539	176.144	1.023.885	1.285.568
Pasivos por arrendamientos no corrientes	ARS	406	—	—	406	412	—	—	412
Pasivos por arrendamientos no corrientes	BRL	72.247	66.621	29.905	168.773	51.525	49.892	55.278	156.695
Pasivos por arrendamientos no corrientes	CLP	1.261	374	90	1.725	2.203	677	104	2.984
Pasivos por arrendamientos no corrientes	UF	5.995	3.311	2.884	12.190	5.093	2.134	3.444	10.671
Pasivos por arrendamientos no corrientes	COP	3.364	1.998	—	5.362	955	280	—	1.235
Pasivos por arrendamientos no corrientes	MXN	13.104	8.889	16.641	38.634	11.362	8.574	17.042	36.978
Pasivos por arrendamientos no corrientes	PEN	2.362	1.509	—	3.871	2.473	2.324	—	4.797
Pasivos por arrendamientos no corrientes	UYU	250	—	—	250	462	—	—	462
Subtotal Pasivos por arrendamientos no corrientes		98.989	82.702	49.520	231.211	74.485	63.881	75.868	214.234
Otras provisiones a largo plazo	BRL	31.511	—	—	31.511	21.708	—	—	21.708
Subtotal Otras provisiones a largo plazo		31.511	—	—	31.511	21.708	—	—	21.708
Pasivos por impuestos diferidos	ARS	—	—	21.776	21.776	—	—	30.937	30.937
Pasivos por impuestos diferidos	BRL	—	—	21.616	21.616	—	—	16.208	16.208
Pasivos por impuestos diferidos	CLP	—	—	17.715	17.715	—	—	16.337	16.337
Pasivos por impuestos diferidos	PEN	—	—	24.501	24.501	—	—	23.703	23.703
Subtotal Pasivos por impuestos diferidos		—	—	85.608	85.608	—	—	87.185	87.185
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	BRL	886	886	7.090	8.862	763	763	6.106	7.632
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	CLP	862	862	6.895	8.619	843	843	6.740	8.426
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	MXN	3.945	—	—	3.945	3.241	—	—	3.241
Subtotal Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		5.693	1.748	13.985	21.426	4.847	1.606	12.846	19.299
Otros pasivos no financieros no corrientes	BRL	48.309	—	—	48.309	58.963	—	—	58.963
Subtotal Otros pasivos no financieros no corrientes		48.309	—	—	48.309	58.963	—	—	58.963
Total Pasivos, no corrientes		705.581	582.472	1.850.834	3.138.887	245.542	241.631	1.199.784	1.686.957

NOTA 34 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

El Gasto por impuesto a las ganancias al 30 de septiembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	Periodo		Trimestre	
	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingreso (Gasto) por impuestos corrientes:				
Impuesto corriente nacional	(95.648)	(68.414)	(6.763)	(21.455)
Crédito por impuestos de dividendos recibidos	59.233	10.627	—	(1)
Ajustes por impuestos corrientes nacionales de periodos anteriores	(32)	60	(10)	18
Impuesto corriente extranjero	(42.090)	(62.050)	(9.850)	(7.287)
Ajustes por impuestos corrientes extranjeros de periodos anteriores	(643)	1.805	528	(223)
Total impuestos corrientes	(79.180)	(117.972)	(16.095)	(28.948)
Ingreso (Gasto) por impuestos diferidos:				
Impuestos diferidos nacionales relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	16.287	(10.608)	6.276	(11.616)
Impuestos diferidos extranjeros relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	75.153	(72.128)	25.124	(15.124)
Total impuestos diferidos	91.440	(82.736)	31.400	(26.740)
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	12.260	(200.708)	15.305	(55.688)

La conciliación del Gasto por impuestos a las ganancias utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva, al 30 de septiembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

Conciliación	Periodo		Trimestre	
	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	151.747	681.501	18.503	202.856
Resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile	(40.972)	(184.005)	(4.996)	(54.771)
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	(3.718)	(25.162)	2.784	(4.558)
Efecto tributario por diferencia de moneda funcional financiera y tributaria	53.403	(51.713)	10.153	4.836
Reconocimiento (castigo) de pérdidas fiscales previamente no reconocidas	(21.116)	60.375	(10.566)	1.341
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y el gasto por impuestos	24.663	(203)	17.930	(2.536)
Ingreso (Gasto) por impuestos utilizando tasa efectiva	12.260	(200.708)	15.305	(55.688)

La conciliación entre la tasa por impuestos local y la tasa efectiva al 30 de septiembre de 2025 y 2024 es la siguiente:

Conceptos	Periodo	
	Enero - Septiembre	
	2025	2024
	%	%
Resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile	27,00	27,00
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	2,45	3,69
Efecto tributario por diferencia de moneda funcional financiera y tributaria	(35,19)	7,59
Reconocimiento (castigo) de pérdidas fiscales previamente no reconocidas	13,91	(8,85)
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y el gasto por impuestos	(16,25)	0,03
Tasa impositiva media efectiva	(8,08)	29,46

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 cargo a resultado en la línea de Gasto por impuesto a las ganancias por un monto de MUS\$ 53.403 al 30 de septiembre de 2025 (abono a resultado de MUS\$ (51.713) al 30 de septiembre de 2024), estos efectos provienen principalmente de la fluctuación de cambio en la conversión a dólares de las propiedades, planta y equipo, activos biológicos y pérdidas tributarias.
- ii) Reconocimiento (castigo) de pérdidas fiscales previamente no reconocidas
- iii) Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y el gasto por impuestos corresponden a diferencias menores entre criterios financieros y tributarios.

En diciembre de 2021, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) publicó la guía que establece un sistema fiscal global mínimo “Reglas GloBE o Pilar II”, el cual fija una tasa efectiva mínima del 15% para el impuesto corporativo de grupos multinacionales con ingresos consolidados anuales superiores a 750 millones de euros. La aplicación debe ser mediante la promulgación de la legislación en cada jurisdicción.

Las normas del Pilar II se adoptaron en Brasil en 2024 mediante la ley N.º 15.079/2024 y son aplicables a partir del 1 de enero de 2025. La compañía ha evaluado los posibles efectos basándose en la información país por país de 2024 y la información financiera de 2025 de las entidades brasileñas del grupo y no identifica impactos para los estados financieros consolidados al 30 de septiembre de 2025.

La administración sigue de cerca la evolución legislativa del Pilar II, a medida que más países promulgan las normas modelo del Pilar II, con el fin de evaluar los posibles impactos futuros, asegurar el cumplimiento oportuno y la correcta revelación en los estados financieros consolidados.

El Gasto por impuestos a las ganancias pagado al 30 de septiembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

Impuestos a las ganancias pagados	Periodo		Trimestre	
	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Chile	129.439	251.737	—	—
Brasil	42.753	39.422	14.822	12.188
Perú	8.843	8.976	—	—
México	10.713	28.746	—	—
Estados Unidos	9.373	—	—	—
Argentina	—	6.784	—	—
Colombia	—	1.023	—	—
Ecuador	—	419	—	—
Uruguay	179	41	—	—
Impuestos a las ganancias pagados	201.300	337.148	14.822	12.188

El Gasto por otros impuestos distintos a los impuestos a las ganancias al 30 de septiembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

Conceptos	Periodo		Trimestre	
	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Patentes	7.170	7.978	3.095	3.374
Derechos aduaneros	5.713	2.506	1.528	750
Impuesto transacciones financieras	3.130	3.561	879	1.315
Impuesto a la propiedad	21.420	19.189	7.220	6.367
Impuesto sobre nómina	16.002	10.680	7.264	3.918
Impuesto verde	2.889	5.399	1.457	1.376
Otros impuestos	11.902	18.485	2.816	4.759
Gasto por otros impuestos distintos a los impuestos a las ganancias	68.226	67.798	24.259	21.859

NOTA 35 - GASTOS POR NATURALEZA

El siguiente detalle corresponde a los principales costos y gastos de operación y administración de la Compañía para el periodo terminado al 30 de septiembre de 2025 y 2024:

Conceptos	Periodo		Trimestre	
	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Madera, químicos y energía	2.836.425	2.707.391	981.167	934.535
Sueldos y salarios	491.759	461.825	183.173	158.202
Aportes a la seguridad social	56.040	69.673	24.524	23.351
Gastos por otros beneficios a corto plazo	107.084	109.863	42.728	36.407
Indemnización por años de servicio	8.307	8.177	3.080	1.676
Beneficio de asistencia médica	5.214	1.485	4.613	518
Gastos por otros beneficios a largo plazo	1.910	1.793	1.034	939
Otros gastos del personal	43.540	39.659	19.080	11.704
Remuneraciones y otros del personal	713.854	692.475	278.232	232.797
Gasto por depreciación	473.962	413.069	154.917	150.203
Gasto por amortización	11.947	12.496	4.143	3.791
Depreciaciones y amortizaciones	485.909	425.565	159.060	153.994
Gastos de administración y comercialización	451.223	444.676	123.511	143.298
Gastos de investigación y desarrollo	5.188	4.339	3.092	1.613
Gastos de administración y comercialización	456.411	449.015	126.603	144.911
Gastos variables de ventas	650.020	652.671	212.428	228.559
Gastos de mantención	313.716	346.026	92.402	103.558
Otros gastos varios de operación	5.101	5.496	2.008	2.262
Otros gastos por naturaleza	968.837	1.004.193	306.838	334.379
Total gastos por naturaleza	5.461.436	5.278.639	1.851.900	1.800.616

NOTA 36 - COMPROMISOS

Existen compromisos de flujos futuros por actividades de inversión correspondientes a proyectos aprobados por la Compañía. Actualmente, CMPC tiene proyectos en curso, de los cuales se estima una inversión futura por un monto aproximado de MUS\$ 685.810 para completarlos. Al 30 de septiembre de 2025 se destacan los siguientes flujos de inversión comprometidos:

Proyectos	MUS\$
Bosques	139.166
Continuidad	23.512
Expansión	127.482
Rentabilidad	194.237
Informático	51.001
Medioambiente	46.963
Seguridad y salud ocupacional	27.170
Asuntos públicos y bienestar	5.152
Repuestos capitalizables	61.144
Investigación y desarrollo	9.983
Total	685.810

Los montos están expresados a valor corriente de los desembolsos proyectados y su desarrollo contempla un plazo de hasta 5 años.

Los flujos de inversión comprometidos corresponden a proyectos destinados a aumentar la capacidad de producción de las plantas industriales, a mantención y a mejorar el desempeño medioambiental.

Los compromisos relevantes al cierre del periodo se encuentran registrados, destacándose los compromisos de inversión de Propiedades, planta y equipo.

NOTA 37 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

37.1. Identificación de los principales controladores

La Compañía es controlada por Minera Valparaíso S.A., a través de su subsidiaria Forestal Cominco S.A., Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. y otras entidades jurídicas y personas naturales relacionados con el Grupo Matte. Tanto Minera Valparaíso S.A. como Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. son sociedades anónimas inscritas en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF). El control se ejerce producto de poseer la mayoría de las acciones en circulación y en consecuencia elegir a la mayoría de los Directores de Empresas CMPC S.A.

A continuación se detallan las participaciones accionarias de las entidades controladoras en Empresas CMPC S.A. al 30 de septiembre de 2025:

RUT	Accionistas (1)	Cantidad de acciones	% de propiedad
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	487.492.057	19,50%
91.553.000-1	Forestal Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.	478.715.048	19,15%
95.980.000-6	Forestal O'Higgins S.A.	229.954.793	9,20%
87.014.900-K	Forestal Bureo S.A.	106.457.955	4,26%
80.231.700-K	Coindustria Ltda.	46.575.370	1,86%
77.868.100-5	Forestal y Minera Ebro Ltda.	14.408.280	0,58%
77.868.050-5	Forestal y Minera Volga Ltda.	8.823.060	0,35%
81.280.300-K	Viecal S.A.	6.501.641	0,26%
87.014.500-4	Forestal Peumo S.A.	5.141.294	0,21%
87.014.600-0	Forestal Calle Las Agustinas S.A.	3.863.334	0,15%
94.645.000-6	Inmobiliaria Ñague S.A.	2.504.340	0,10%
87.014.700-7	Forestal Choapa S.A.	2.332.209	0,09%
87.014.800-3	Agrícola e Inmobiliaria Rapel Ltda.	617.993	0,02%
	Otros	2.738.424	0,12%
	Total	1.396.125.798	55,85%

(1) No figuran en la lista accionistas que mantengan sus acciones en custodia, ya sea a través de un corredor de bolsa u otra entidad autorizada.

37.2. Doce principales accionistas

La lista con los doce principales accionistas de Empresas CMPC S.A. al 30 de septiembre de 2025 se muestra a continuación:

RUT	Accionistas	30 de septiembre de 2025	
		Cantidad de acciones	% de propiedad
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	487.492.057	19,50%
91.553.000-1	Forestal Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.	478.715.048	19,15%
95.980.000-6	Forestal O'Higgins S.A.	229.954.793	9,20%
97.004.000-5	Banco de Chile, por cuenta de terceros	224.027.473	8,96%
97.036.000-k	Banco de Santander, por cuenta de terceros	115.342.827	4,61%
87.014.900-K	Forestal Bureo S.A.	106.457.955	4,26%
96.571.220-8	Banchile corredores de bolsa S.A.	77.423.308	3,10%
98.000.100-8	A.F.P. Habitat S.A., para los fondos de pensiones	75.176.061	3,01%
80.231.700-K	Coindustria Ltda.	46.575.370	1,86%
86.911.800-1	Rentas Santa Marta Ltda.	41.531.124	1,66%
76.265.736-8	A.F.P. Provida S.A., para los fondos de pensiones	36.505.231	1,46%
76.240.079-0	A.F.P. Cuprum S.A.	35.714.348	1,43%
Total		1.954.915.595	78,20%

Al 31 de diciembre de 2024 los doce principales accionistas de la compañía eran los siguientes:

RUT	Accionistas	31 de diciembre de 2024	
		Cantidad de acciones	% de propiedad
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	487.492.057	19,50%
91.553.000-1	Forestal Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.	478.715.048	19,15%
95.980.000-6	Forestal O'Higgins S.A.	229.954.793	9,20%
97.004.000-5	Banco de Chile, por cuenta de terceros	223.022.891	8,92%
97.036.000-k	Banco de Santander, por cuenta de terceros	118.185.836	4,73%
87.014.900-K	Forestal Bureo S.A.	106.457.955	4,26%
98.000.100-8	A.F.P. Habitat S.A., para los fondos de pensiones	77.054.869	3,08%
96.571.220-8	Banchile corredores de bolsa S.A.	74.203.831	2,97%
80.231.700-K	Coindustria Ltda.	46.575.370	1,86%
86.911.800-1	Rentas Santa Marta Ltda.	41.531.124	1,66%
98.000.000-1	A.F.P. Capital S.A., para los fondos de pensiones	36.446.559	1,46%
76.265.736-8	A.F.P. Provida S.A., para los fondos de pensiones	34.425.407	1,38%
Total		1.954.065.740	78,17%

Al 30 de septiembre de 2025 el total de accionistas de la Compañía alcanza a 19.445 (19.501 al 31 de diciembre de 2024).

37.3. Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones significativas con partes relacionadas 30 de septiembre 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
						Periodo terminado al 30/09/2025	Periodo terminado al 31/12/2024	
						MUS\$	MUS\$	
96.656.410-5	BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de seguros	Transacción comercial	1.323	1.104	Los efectos en resultados fueron: 09/2025 gastos por MUS\$ 1.272 ; 12 /2024 gastos por MUS\$ 1.104
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	310	490	Los efectos en resultados fueron: 09/2025 ingresos por MUS\$ 132 ; 12 /2024 ingresos por MUS\$ 259
90.209.000-2	Compañía Industrial El Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	2.498	4.827	Los efectos en resultados fueron: 09/2025 ingresos por MUS\$ 595 ; 12 /2024 ingresos por MUS\$ 2.116
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	455	1.116	Los efectos en resultados fueron: 09/2025 ingresos por MUS\$ 395 ; 12 /2024 ingresos por MUS\$ 152
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de energía	Transacción comercial	41.710	49.522	Los efectos en resultados fueron: 09/2025 gastos por MUS\$ 41.710 ; 12 /2024 gastos por MUS\$ 49.522
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de energía	Transacción comercial	1.467	773	Sin efecto en resultado
80.397.900-6	Saint Gobain Weber Chile S.A	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	1.277	—	Los efectos en resultados fueron: 09/2025 ingresos por MUS\$ 675
75.764.900-4	Fundación CMPC	Grupo empresarial	Chile	Donaciones	Transacción comercial	3.455	4.214	Los efectos en resultados fueron: 09/2025 gastos por MUS\$ 3.455 ; 12 /2024 gastos por MUS\$ 4.214
76.138.547-K	Megarchivos S.A.	Controlador / Director	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	110	262	Los efectos en resultados fueron: 09/2025 gastos por MUS\$ 25 ; 12 /2024 gastos por MUS\$ 262
95.980.000-6	Forestal O'Higgins S.A.	Controlador	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	3	498	Los efectos en resultados fueron: 09/2025 ingresos por MUS\$; 12 /2024 gastos por MUS\$ 494
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	543	242	Los efectos en resultados fueron: 09/2025 ingresos por MUS\$ 248 ; 12 /2024 ingresos por MUS\$ 87
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	970	1.396	Los efectos en resultados fueron: 09/2025 gastos por MUS\$ 741 ; 12 /2024 gastos por MUS\$ 1.396
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	680	778	Los efectos en resultados fueron: 09/2025 gastos por MUS\$ 597 ; 12 /2024 gastos por MUS\$ 768
Extranjera	Entel Perú S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Perú	Compra de servicios	Transacción comercial	52	257	Los efectos en resultados fueron: 09/2025 gastos por MUS\$ 52 ; 12 /2024 gastos por MUS\$ 257
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Negocio Conjunto	Alemania	Compra de servicios	Transacción comercial	5.440	8.104	Los efectos en resultados fueron: 09/2025 gastos por MUS\$ 5.440 ; 12 /2024 gastos por MUS\$ 8.104

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

(Continuación)

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 30/09/2025	Periodo terminado al 31/12/2024	
						MUS\$	MUS\$	
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Negocio Conjunto	Alemania	Venta de productos	Transacción comercial	12.602	13.334	Los efectos en resultados fueron: 09/2025 ingresos por MUS\$ 3.640 ; 12 /2024 ingresos por MUS\$ 6.560
96.565.580-8	Cia De Leasing Tattersall S.A.	Controlador / Director	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	565	—	Los efectos en resultados fueron: 09/2025 gastos por MUS\$ 1
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	310	306	Los efectos en resultados fueron: 09/2025 gastos por MUS\$ 310 ; 12 /2024 gastos por MUS\$ 306

Para efectos de exposición se han considerado como significativas todas aquellas transacciones con parte relacionadas que totalizadas anualmente sean superiores a MUS\$ 300.

Las transacciones con Banco BICE, corresponden principalmente a comisiones asociadas a cartas de crédito y cuentas corrientes bancarias, las cuales son efectuadas a valores de mercado.

Las transacciones con BICE Vida Compañía de Seguros S.A. corresponden a pagos por seguros de vida y salud del personal.

Las transacciones con Colbún S.A. corresponden a compra y venta de energía eléctrica definidas por el CEN.

Las transacciones con Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. y Entel PCS Telecomunicaciones S.A., se refieren principalmente a servicios de telefonía fija y celular, transferencia de datos, seguridad perimetral y comercio electrónico. Para estos servicios existen contratos que consideran valores fijos y tarifas variables en función del volumen.

Las transacciones y saldos por cobrar a Aislantes Volcán S.A., Compañía Industrial El Volcán S.A., Fibrocementos Volcán Ltda., Saint Gobain Weber Chile S.A y Sofruco Alimentos Ltda. corresponden principalmente a ventas de productos de la Compañía, las cuales fueron realizadas bajo condiciones de mercado.

Las transacciones con CMPC Europe GmbH & Co. KG corresponden a los cobros efectuados por el negocio conjunto como agente de ventas de la Compañía en el mercado europeo, y ventas directas de celulosa. Estas operaciones se llevan a cabo bajo condiciones de mercado. Además, se incluyen los dividendos sobre las ganancias percibidos anualmente.

37.4. Remuneraciones y honorarios del Directorio y Comité de Directores y Remuneraciones de Gerentes y/o Ejecutivos Principales.

El gasto por remuneraciones del Directorio ascendió a MUS\$ 2.511 al 30 de septiembre de 2025 (MUS\$ 3.302 al 31 de diciembre de 2024 y MUS\$ 2.840 al 30 de septiembre de 2024) en tanto el del Comité de Directores ascendió a MUS\$ 75 al 30 de septiembre de 2025 (MUS\$ 101 al 31 de diciembre de 2024 y MUS\$ 51 al 30 de septiembre de 2024).

Los Gerentes y/o Ejecutivos Principales tienen un plan de incentivos que consiste en un bono anual variable que depende de las utilidades y otras gratificaciones en el curso del ejercicio, según el logro de objetivos estratégicos y el cumplimiento de metas de rentabilidad de los negocios. La remuneración bruta total percibida por los once Gerentes y/o Ejecutivos Principales de CMPC, que incluye estos incentivos, alcanzó a MUS\$ 5.573 al 30 de septiembre de 2025 (MUS\$ 7.032 al 31 de diciembre de 2024 y MUS\$ 4.458 al 30 de septiembre de 2024).

NOTA 38 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los Estados Financieros Consolidados Intermedios de Empresas CMPC S.A. incluyen todas las sociedades calificadas como subsidiarias e identificadas en la nota 1.

A continuación, se presenta un resumen de la información de las subsidiarias más significativas, compuesto por la suma de los estados financieros individuales de cada una de ellas:

Activos y pasivos de subsidiarias significativas	30/09/2025		31/12/2024	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente	3.317.529	2.076.906	3.349.697	2.083.964
No corriente	21.717.929	9.156.557	21.634.766	9.117.166
Total	25.035.458	11.233.463	24.984.463	11.201.130

Ingresos y gastos de subsidiarias significativas	Periodo Enero - Septiembre		Trimestre Julio - Septiembre	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios	3.756.819	4.087.960	1.185.898	1.433.556
Otras partidas del estado de resultados	(3.320.158)	(3.237.861)	(1.096.331)	(1.150.686)
Ganancias (pérdidas)	436.661	850.099	89.567	282.870

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	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
País de incorporación	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Moneda funcional	US\$	US\$	US\$	US\$	CLP	CLP
Porcentaje de participación	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Activos totales	3.484.445	3.508.023	5.184.132	5.729.607	379.541	355.695
Activos corrientes	365.755	439.063	818.607	1.332.915	160.599	138.354
Activos no corrientes	3.118.690	3.068.960	4.365.525	4.396.692	218.942	217.341
Pasivos totales	547.323	587.341	1.437.237	1.929.168	146.321	176.501
Pasivos corrientes	118.577	127.348	536.005	677.642	117.204	136.342
Pasivos no corrientes	428.746	459.993	901.232	1.251.526	29.117	40.159
Ingresos ordinarios	362.812	500.304	1.828.704	2.721.954	441.141	587.784
Ganancias (pérdidas)	16.361	17.396	122.321	237.528	48.112	67.250

Detalle	Cartulinas CMPC SpA		CMPC Celulose Riograndense Ltda.		Inversiones CMPC S.A.	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
País de incorporación	Chile	Chile	Brasil	Brasil	Chile	Chile
Moneda funcional	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Porcentaje de participación	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Activos totales	600.787	607.409	5.147.094	4.947.747	10.239.459	9.835.982
Activos corrientes	249.252	249.976	543.340	465.851	1.179.976	723.538
Activos no corrientes	351.535	357.433	4.603.754	4.481.896	9.059.483	9.112.444
Pasivos totales	330.036	332.156	2.388.403	2.186.634	6.384.143	5.989.330
Pasivos corrientes	43.748	82.032	773.550	292.196	487.822	768.404
Pasivos no corrientes	286.288	250.124	1.614.853	1.894.438	5.896.321	5.220.926
Ingresos ordinarios	306.661	449.078	771.489	1.207.585	46.012	271
Ganancias (pérdidas)	(420)	18.710	137.287	188.364	113.000	401.147

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

Las cuentas por cobrar y por pagar de Empresas CMPC S.A. con las subsidiarias más significativas son las siguientes:

Cuentas por cobrar

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de cuenta por cobrar	Saldos pendientes		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					30/09/2025	31/12/2024			
					MUS\$	MUS\$			
Activos corrientes:									
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Subsidiaria	Chile	Servicios	230	—	CLP	30 días	Monetaria
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Subsidiaria	Chile	Servicios	1.764	2.076	CLP	30 días	Monetaria
96.529.310-8	Softys Chile SpA	Subsidiaria	Chile	Servicios	167	309	CLP	30 días	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC SpA	Subsidiaria	Chile	Servicios	322	362	CLP	30 días	Monetaria
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Servicios	—	81	CLP	30 días	Monetaria
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos e Intereses	184.734	29.464	US\$	30/360 días	Monetaria
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	Subsidiaria	Brasil	Servicios	4.539	—	US\$	30 días	Monetaria
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Subsidiaria	Brasil	Servicios	781	613	US\$	30 días	Monetaria
Activos No corrientes:									
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	920.651	951.097	US\$	30/360 días	Monetaria

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
					30/09/2025	31/12/2024			
					MUS\$	MUS\$			
Pasivos corrientes:									
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Subsidiaria	Chile	Otros	80	18	US\$	30 días	Monetaria
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Subsidiaria	Chile	Reembolsos	5.090	—	US\$	30 días	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC SpA	Subsidiaria	Chile	Reembolsos	14	—	US\$	30 días	Monetaria
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	—	30.446	US\$	30/360 días	Monetaria
77.419.232-8	Niuform Spa	Subsidiaria	Chile	Otros	—	13	US\$	30 días	Monetaria

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

Las principales transacciones de Empresas CMPC S.A. con las subsidiarias más significativas son las siguientes:

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						Periodo terminado al 30/09/2025	Año terminado al 31/12/2024	
						MUS\$	MUS\$	
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Subsidiaria	Chile	Venta de servicios	Transacción comercial	1.739	2.397	Los efectos en resultados fueron: 09/2025 ingresos por MUS\$ 666 ; 12/2024 ingresos por MUS\$ 120
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Subsidiaria	Chile	Arriendos	Transacción comercial	25	30	Los efectos en resultados fueron: 09/2025 ingresos por MUS\$ 8 ; 12/2024 ingresos por MUS\$ 30
				Venta de servicios	Transacción comercial	6.362	7.597	Los efectos en resultados fueron: 09/2025 ingresos por MUS\$ 2.090 ; 12/2024 ingresos por MUS\$ 380
				Compra de servicios	Transacción comercial	—	143	Los efectos en resultados fueron: 12/2024 ingresos por MUS\$ 143
96.529.310-8	Softys Chile SpA	Subsidiaria	Chile	Venta de servicios	Transacción comercial	1.730	2.993	Los efectos en resultados fueron: 09/2025 ingresos por MUS\$ 338 ; 12/2024 ingresos por MUS\$ 150
96.731.890-6	Cartulinas CMPC SpA	Subsidiaria	Chile	Venta de servicios	Transacción comercial	2.484	3.110	Los efectos en resultados fueron: 09/2025 ingresos por MUS\$ 918 ; 12/2024 ingresos por MUS\$ 156
				Arriendos	Transacción comercial	33	44	Los efectos en resultados fueron: 09/2025 ingresos por MUS\$ 11 ; 12/2024 ingresos por MUS\$ 44
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Ingresos por intereses	Transacción financiera	39.539	53.686	Los efectos en resultados fueron: 09/2025 ingresos por MUS\$ 13.535 ; 12/2024 ingresos por MUS\$ 53.686
				Gastos por intereses	Transacción financiera	9	4.091	Los efectos en resultados fueron: 09/2025 ingresos por MUS\$ 9 ; 12/2024 gastos por MUS\$ 4.091
				Venta de servicios	Transacción comercial	266	299	Los efectos en resultados fueron: 09/2025 ingresos por MUS\$ 100 ; 12/2024 ingresos por MUS\$ 15
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	Subsidiaria	Brasil	Venta de servicios	Transacción comercial	1.451	—	Los efectos en resultados fueron: 09/2025 ingresos por MUS\$ 464
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Subsidiaria	Brasil	Venta de servicios	Transacción comercial	5.328	8.127	Los efectos en resultados fueron: 09/2025 ingresos por MUS\$ 1.221 ; 12/2024 ingresos por MUS\$ 406

NOTA 39 - MEDIO AMBIENTE

Empresas CMPC S.A. tiene como política de largo plazo el desarrollo sustentable de sus actividades forestales e industriales, en armonía con el medio ambiente. Muchas de las subsidiarias y fábricas han obtenido la certificación de las normas internacionales de calidad ISO 9.001 y 14.001.

Anualmente se realizan importantes inversiones en activos biológicos asociados a la forestación y reforestación de bosques, que permiten capturar y almacenar CO₂. El manejo forestal sostenible de las plantaciones está certificado por medio de CERTFOR-PEFC y FSC®

Las inversiones que realiza CMPC en Propiedades, planta y equipo consideran mejoras ambientales que contribuyen a mitigar el impacto ambiental de su operación. Los principales proyectos cuyo objetivo es fundamentalmente medioambiental implicaron desembolsos en el periodo por MUS\$ 62.461.

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	4.097	28.530	23.243	30/6/2026
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Nueva red de alcantarillado	Nueva red de alcantarillado (restaurante, adm) - Fase 3/4	Propiedades, planta y equipo	21	—	549	30/3/2026
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Servidumbre de linea de alta tensión	Adquisición de derecho de vía e instalación de torres para la línea de transmisión eléctrica del Proyecto Natureza	Propiedades, planta y equipo	5	3	3.563	31/12/2026
CMPC Pulp SpA	Cambio geomembrana dañada ADC	El proyectos consiste en reparar geomembrana de ADC dañada por Incendio forestal aledaño a la planta de tratamiento de efluentes. Justificación/Beneficios: Normalizar instalación comprometida con la SMA. Alcance: Retirar geomembrana dañada por incendio e instalar nueva soldada a la instalación existente.	Propiedades, planta y equipo	540	238	202	30/10/2025

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

(Continuación)

Sociedad	Proyecto	Concepto de desembolso	Reconocimiento contable	Monto desembolsado en el periodo MUS\$	Monto desembolsado en el periodo Anterior MUS\$	Monto comprometido periodos futuros (Excesos) MUS\$	Fecha estimada de finalización de desembolsos
CMPC Pulp SpA	Obras complementarias cierre Landfill	El proyecto consiste en implementar reboiler para generar vapor limpio y utilizar en chip bin para pre-impregnación. Eliminar venteos desde chip bin a través de implementación de condensador gases diluidos. Enviar gases diluidos y concentrados de chip bin y reboiler sistema de tratamiento respectivo.	Propiedades, planta y equipo	177	—	575	30/4/2026
Softys Chile SpA	Reducción del uso de agua fresca	El proyecto consiste en recuperar 100 m3/h de PTAR, ultra filtrar y sanitizar el agua recuperada; Aplicar RO a agua de entrada para usar 100 m3/h para mezclar con el agua recuperada; Usar 85 m3/h de Agua Filtrada (AF) para uso directo en fabricación y perdida del proceso de osmosis	Propiedades, planta y equipo	239	602	1.571	30/12/2026
CMPC Pulp SpA	Normalización CEMS	Normalizar la instalación de CEMS (Sistemas de Monitoreo Continuo de Emisiones) existentes de acuerdo a requerimientos de SMA (Superintendencia de Medio Ambiente). Se considera la normalización de CEMS Caldera Recuperadora N°1 de Planta Sant Fe, instalando el CEMS en caseta CEMS de Flujo existente.	Propiedades, planta y equipo	394	47	100	31/1/2026
Bioenergías Forestales SpA	Parque Eólico El Almendro	Construcción de parque eólico con 22 aero generadores de 99 mw en fundo El Almendro.	Propiedades, planta y equipo	188	1.185	343	31/12/2025
CMPC Pulp SpA	Reducción de agua planta Pacifico	El proyecto consiste en implementar 6 iniciativas de ahorro de agua para ahorrar 11,3 m 3 ton (Upgrade torre enfriamiento ; Precalentador Condensado Stripper; Make-up lavado de troncos; Make-up lavado de troncos; Reutilización de agua blanca en blanqueo + conducción de agua caliente y agua tibia hacia la torre; Reutilización de agua blanca en blanqueo + conducción de agua caliente y agua tibia hacia la torre). Implementación proyectos de reducción de agua en estudios con ahorro de 11,3 m3/ton. TIR: 21%; VAN: 13.212; PB 6 años, con metodología de uso justo y consciente del agua.	Propiedades, planta y equipo	10.241	11.284	7.678	30/6/2026
CMPC Pulp SpA	Reemplazo prensas de lodo Santa Fe	El proyecto consiste en aumentar el seco (> 27%) y quemar el 100% de los lodos en la caldera de biomasa (Cero residuos). Reducir a cero los reclamos por olores provenientes del transporte y disposición de lodos en el ADC, eliminando envío de residuos sólidos al ADC. Incrementar la vida útil del ADC. Aumentar la disponibilidad de la CB2 en 3,5 % al año. Reducir el gasto en mantenimiento 450 USD/año por fallas en caldera de biomasa.	Propiedades, planta y equipo	4.349	2.495	11.357	27/2/2026

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

(Continuación)

Sociedad	Proyecto	Concepto de desembolso	Reconocimiento contable	Monto desembolsado en el periodo MUS\$	Monto desembolsado en el periodo Anterior MUS\$	Monto comprometido periodos futuros (Excesos) MUS\$	Fecha estimada de finalización de desembolsos
CMPC Pulp SpA	Cambio líneas efluentes secundario Santa Fé	Reemplazo durante detención conjunta 2025 cañerías y líneas de aire en el efluentes secundario asegurando la operación impecable, sin IOCCAS relacionados a derrames de riles.	Propiedades, planta y equipo	387	—	1.404	30/9/2026
Cartulinas CMPC SpA	Reducción de uso específico de agua industrial planta Maule	Alinearse en el cumplimiento de los objetivos corporativos de CMPC; reducción del 25% de consumo de agua al 2025.	Propiedades, planta y equipo	378	187	1.924	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	5.448	—	(377)	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	335	2.837	587	30/11/2025
CMPC Iguaçu Embalagens Ltda.	Impermeabilización de la Laguna 2	El objetivo del proyecto es el siguiente: Laguna 1 - Aproximadamente 95% sedimentada. Laguna 2 - 30% sedimentada. Reducción del tiempo de retención del tratamiento debido al aumento de carga y al impacto en el cumplimiento de los parámetros de liberación de efluentes.	Propiedades, planta y equipo	57	1.238	1.146	30/12/2025
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Cierre del circuito de Efluentes Marrón G1 (fase1/2)	Se propone el cierre del circuito de efluente marrón, similar al sistema aplicado en G2, para una mayor flexibilidad operativa y control ambiental, especialmente en escenarios de mayor volumen de drenaje y desbordamiento con conductividades superiores a 3.000 µs/cm.	Propiedades, planta y equipo	7	—	774	30/4/2026
Cartulinas CMPC SpA	Servicios auxiliares para operación de una nueva caldera a Biomasa	El proyecto consiste en la habilitación de las instalaciones existentes, permitiendo un incremento en la adquisición de vapor de terceros (generado con biomasa), en reemplazo del actualmente generado con petróleo, aportando al compromiso de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero.	Propiedades, planta y equipo	977	1.418	46	30/11/2025

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

(Continuación)

Sociedad	Proyecto	Concepto de desembolso	Reconocimiento contable	Monto desembolsado en el periodo MUS\$	Monto desembolsado en el periodo Anterior MUS\$	Monto comprometido periodos futuros (Excesos) MUS\$	Fecha estimada de finalización de desembolsos
CMPC Pulp SpA	Reducción de Aguas en HVAC Fase 1	Reducir el uso de agua en Santa Fe en 2,3 m3/ton, a través del sustitución de 37 sistemas enfriamiento de agua por aire. Justificación: Ahorrar 2,3 m3/ton, lo cual aporta 0,7 m3/ton al cumplimiento de la meta de reducción de agua de CMPC (8,3%)Disminución del específico de Santa Fe desde 39,6 (2018) a 37,3 m3/ton. A través de la metodología "Uso justo y consciente del agua", el proyecto presenta rentabilidad económica de VAN 27 MMUSD; TIR >30% y Payback 1 año (precio 2,1 USD/m3)	Propiedades, planta y equipo	1.019	2.474	1	30/12/2025
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	226	1.249	278	31/12/2025
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	76	153	1.126	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	701	277	(60)	30/11/2025
Cartulinas CMPC SpA	Ampliación de capacidad de torre de enfriamiento en efluentes Maule	El proyectos consiste en asegurar el cumplimiento normativo de la temperatura del agua (40°C) de descarga y mantener un adecuado funcionamiento del tratamiento secundario a partir del segundo semestre de 2025.	Propiedades, planta y equipo	121	—	572	30/6/2026
CMPC Iguaçu Embalagens Ltda.	Proyecto PMN - Pirais Más Natural	Proyecto contempla estudios de ingeniería clase 10 del Proyecto PMN y contrato de equipo CMPC (5 personas) que va a trabajar en el proyecto.	Propiedades, planta y equipo	8.483	3.007	1.668	31/12/2027

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

(Continuación)

Sociedad	Proyecto	Concepto de desembolso	Reconocimiento contable	Monto desembolsado en el periodo MUS\$	Monto desembolsado en el periodo Anterior MUS\$	Monto comprometido periodos futuros (Excesos) MUS\$	Fecha estimada de finalización de desembolsos
CMPC Pulp SpA	Implementación de acciones Hazop Efluent	El objetivo del proyecto es disminuir los riesgos ambientales en el área de Efluentes, de acuerdo al informe de Hazop y robustecimiento. Cumplir normativa vigente y cumplir con brechas de fiscalizaciones SMA. Recuperar pavimento zona norte torres de enfriamiento Sistema de conducción de lixiviados ADC generador eléctrico respaldo de estaciones de bombeo lixiviados automatización de válvulas manuales en cajón de mezcla Presurizar sala de rack y sala de control Instalar detectores de nivel en ventosas del emisario de efluente a negrete.	Propiedades, planta y equipo	580	162	220	31/12/2025
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	934	386	980	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	920	1.336	3.267	30/4/2026
CMPC Pulp SpA	BEST 4.0	El proyectos consisten en cumplir lo dispuesto en la resolución ambiental de Planta Laja donde los residuos de aguas que se producen en los bunker de Dregs y Grits deben de canalizarse al efluente químico.	Propiedades, planta y equipo	2.642	—	1.052	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	17.451	2.337	14.088	31/12/2026
CMPC Pulp SpA	Actualización tecnológica de control incinerador 1 SF2	Actualizar la estrategia de seguridad a un sistema Master full trip, basado en estrategia de seguridad utilizada por calderas recuperadoras. Actualmente existe alto riesgo ambiental durante fallas del equipo, ya que la derivación de los gases DNCG es manual y se generan venteos.	Propiedades, planta y equipo	439	22	48	31/1/2026
CMPC Pulp SpA	Estandarización ventiladores DNCG evaporadores	Estandarización ventiladores DNCG Evaporadores/ Fibra L1 (131 y 137), lo que implica instalar un nuevo ventilador stand by de la misma capacidad que el 137.	Propiedades, planta y equipo	351	10	145	31/1/2026
CMPC Pulp SpA	Fiberplace Pulp	Cumplir lo dispuesto en el resolución ambiental de Planta Laja donde los residuos de aguas que se producen en los bunker de Dregs y Grits deben de canalizarse al efluente químico	Propiedades, planta y equipo	455	—	131	1/1/2026

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

(Continuación)

Sociedad	Proyecto	Concepto de desembolso	Reconocimiento contable	Monto desembolsado en el periodo MUS\$	Monto desembolsado en el periodo Anterior MUS\$	Monto comprometido periodos futuros (Excesos) MUS\$	Fecha estimada de finalización de desembolsos
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Aumento de capacidad de tratamiento de residuos etapa 2	Aumentar la capacidad del tratamiento de residuos a través de la construcción de una nueva central de residuos.	Propiedades, planta y equipo	67	—	11.258	31/10/2026
CMPC Iguaçu Embalagens Ltda.	PS - Mejoras Ambientales	Instalación de biofiltro y biorreactor en sistemas sanitarios existentes. Adecuación de la contención química de azufre, cal y heces de licor. Estandarización del área de almacenamiento de residuos.	Propiedades, planta y equipo	156	—	424	30/12/2025
Totales				62.461	61.477	89.883	

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 40 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

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

VIVE LO
NATURAL

Análisis Razonado

Tercer Trimestre

2025

PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

Fecha: 7 de noviembre, 2025

Hora: 10:00 A.M. Santiago

Inscripción Webcast:

[Link](#)

Id (Zoom):

858 1870 9303

CONTACTO INVESTOR RELATIONS

Claudia Cavada

claudia.cavada@cmppc.com

Daniela Figueroa

daniela.figueroa@cmppc.com

ir.cmppc.com

CONTENIDO

RESUMEN DEL PERÍODO	3
HECHOS DESTACADOS	4
REVISIÓN DE LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS	5
VENTAS	5
COSTOS DE OPERACIÓN	7
OTROS COSTOS Y GASTOS DE OPERACIÓN	7
EBITDA AJUSTADO	8
RESULTADO FINANCIERO	9
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	10
ANÁLISIS FLUJOS DE EFECTIVO	11
INVERSIONES	12
ANÁLISIS DE BALANCE	12
DEUDA FINANCIERA	13
RATIOS FINANCIEROS	14
INDICADORES DE RENTABILIDAD Y ENDEUDAMIENTO ..	15
RESULTADOS POR NEGOCIO	16
CELULOSA	16
SOFTYS	20
BIOPACKAGING	21
SOSTENIBILIDAD	22
GESTIÓN DE RIESGOS	23
DECLARACIONES PROSPECTIVAS	23
TABLAS FINANCIERAS	24
GLOSARIO	29

ACERCA DE CMPC

CMPC es una compañía multinacional productora de maderas, celulosa, productos tissue y de cuidado personal, productos de embalaje y papeles, con 105 años de historia. La esencia de CMPC, el bosque, su fibra natural y sus productos derivados son fundamentales para contribuir a un mundo sostenible. Su propósito corporativo – **JUNTOS CREAMOS LA FIBRA NATURAL PARA UN FUTURO MEJOR** – es lo que motiva y guía a los más de 27 mil colaboradores directos que se desempeñan en operaciones industriales, forestales y de consumo masivo en nueve países de América: Chile, Brasil, Argentina, México, Estados Unidos, Perú, Colombia, Uruguay y Ecuador, así como también en oficinas comerciales en Alemania, Estados Unidos y China.

RESUMEN DEL PERÍODO ⁽¹⁾

Las **Ventas Consolidadas** alcanzaron USD1.865 millones en 3T25, con una baja de 2% frente a los USD1.907 millones registrados en 2T25 y una baja de 6% frente a los USD1.984 millones registrados en 3T24. La caída trimestre contra trimestre (ToT) se explica por la venta de activos no esenciales en 2T25. Excluyendo este efecto, las ventas mostraron un alza de 2% ToT. En el comparativo AoA, la disminución responde principalmente a la caída del precio de la celulosa, sólo en parte compensada por un alza en las ventas de Softys en el período.

El **EBITDA Ajustado** alcanzó USD260 millones en 3T25, con una disminución de 22% ToT, lo que se explica por una caída en el precio de la celulosa y por la utilidad de la venta de activos no esenciales en 2T25. Lo anterior fue acompañado de un alza en Softys, mientras que Biopackaging no presentó variación. AoA, el EBITDA Ajustado se redujo en 40%, lo que se relaciona con la caída en el precio de la celulosa y los menores resultados de Softys. El **margen EBITDA Ajustado** consolidado fue de 14,0% en 3T25, que se compara con un 17,4% obtenido en 2T25 y con un 21,8% obtenido en 3T24.

La **Utilidad Neta** fue de USD34 millones en 3T25, que se compara con USD81 millones registrados en 2T25 y con USD147 millones en 3T24. Las diferencias en Utilidad Neta con los períodos en comparación se derivan de las mismas razones indicadas en el párrafo anterior, y a los efectos cambiarios negativos en moneda dólar sobre los negocios de Softys.

En **Celulosa**, la venta del trimestre se redujo un 5% ToT, como resultado de los menores precios internacionales de la celulosa. AoA, la venta cayó un 16%, reflejando un menor precio promedio de venta de celulosa y de productos forestales.

En **Softys**, las ventas aumentaron en 7% ToT, por mayores volúmenes y precio promedio. AoA, se registra un aumento de 3%, asociado a mayores volúmenes y precios promedio en las monedas de venta, en un contexto de alta competitividad y sobreoferta de papeles tissue en Brasil, de estancamiento del consumo en México, y de incertidumbre y debilitamiento del consumo en Argentina.

En **Biopackaging**, las ventas aumentaron un 4% ToT y cayeron 4% AoA. La variación trimestral se explica por mayores volúmenes, mientras que la variación interanual refleja un menor precio promedio.

El **ratio Deuda Neta/EBITDA Ajustado** cerró el 3T25 en 3,79x, que se compara con 3,65x registrado en 2T25 y con 3,30x registrado en 3T24.

USD Millones	3T24	2T25	3T25	ToT	AoA	9M24	9M25	AoA
Ventas	1.984	1.907	1.865	-2%	-6%	5.823	5.585	-4%
EBITDA Ajustado	433	332	260	-22%	-40%	1.209	870	-28%
Margen EBITDA Ajustado	21,8%	17,4%	14,0%	-350pb	-790pb	20,8%	15,6%	-520pb
Utilidad (Pérdida) Neta	147	81	34	-58%	-77%	481	164	-66%
Inversiones	194	327	176	-46%	-9%	492	653	33%
Flujo de Caja Libre	61	(158)	(18)	-88%	-	(135)	(91)	-32%
Total Activos	17.181	17.319	17.564	1%	2%	17.181	17.564	2%
Deuda Neta	4.752	5.018	5.056	1%	6%	4.752	5.056	6%
Capitalización de Mercado	4.356	3.814	3.682	-3%	-15%	4.356	3.682	-15%
Tipo de Cambio Cierre (CLP/USD)	898	933	962	3%	7%	898	962	7%
Tipo de Cambio Promedio (CLP/USD)	932	947	960	1%	3%	938	957	2%
Tipo de Cambio Cierre (BRL/USD)	5.45	5.46	5.32	-3%	-2%	5.45	5.32	-2%
Tipo de Cambio Promedio (BRL/USD)	5.55	5.67	5.45	-4%	-2%	5.24	5.65	8%

⁽¹⁾ Para facilitar el análisis, las cifras presentadas en este documento están sujetas a redondeo. Por esto, es posible que algunos cálculos numéricos no coincidan exactamente.

HECHOS DESTACADOS

Emisión de bonos híbridos en Chile y en Estados Unidos – El 29 de agosto de 2025, CMPC marcó un hito en el mercado de capitales chileno al emitir el primer Bono Corporativo Híbrido Sostenible (Verde y Social). El monto de emisión fue de UF10 millones (US\$ 405 millones) con vencimiento en 2057 y con una tasa efectiva de colocación de 4,19%.

A continuación, el día 4 de septiembre, CMPC emitió un Bono Híbrido Sostenible en Estados Unidos por USD600 millones, también a 32,25 años, con una tasa efectiva de colocación del 6,7%.

Ambos instrumentos presentan las características propias de los bonos híbridos: ser subordinados a la deuda senior de CMPC, permitir diferir el pago de intereses a discreción de la compañía y no poder ser rescatado antes del año 7. Estas condiciones hacen que, para efectos de las clasificadoras de riesgo locales e internacionales, el 50% de su valor nominal sea considerado como capital, hasta la primera fecha de prepago.

Los recursos obtenidos de ambas emisiones, por aproximadamente USD1.000 millones, se destinarán al refinanciamiento de pasivos, inversiones y otros fines corporativos de CMPC y sus filiales, en línea con el marco de financiamiento sostenible de la compañía.

REVISIÓN DE LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS

VENTAS

La compañía registró **Ventas Consolidadas** por USD1.865 millones en el tercer trimestre, con una baja de un 2% ToT y de 6% AoA.

La siguiente comparación a nivel de negocios excluye los ingresos provenientes de indemnizaciones de seguros por USD35 millones en 9M24 (USD14 millones en Celulosa y USD21 millones en Biopackaging) y la venta de la sociedad Transmisora de Energía Nacimiento S.A. en 2T25, por USD71,4 millones.

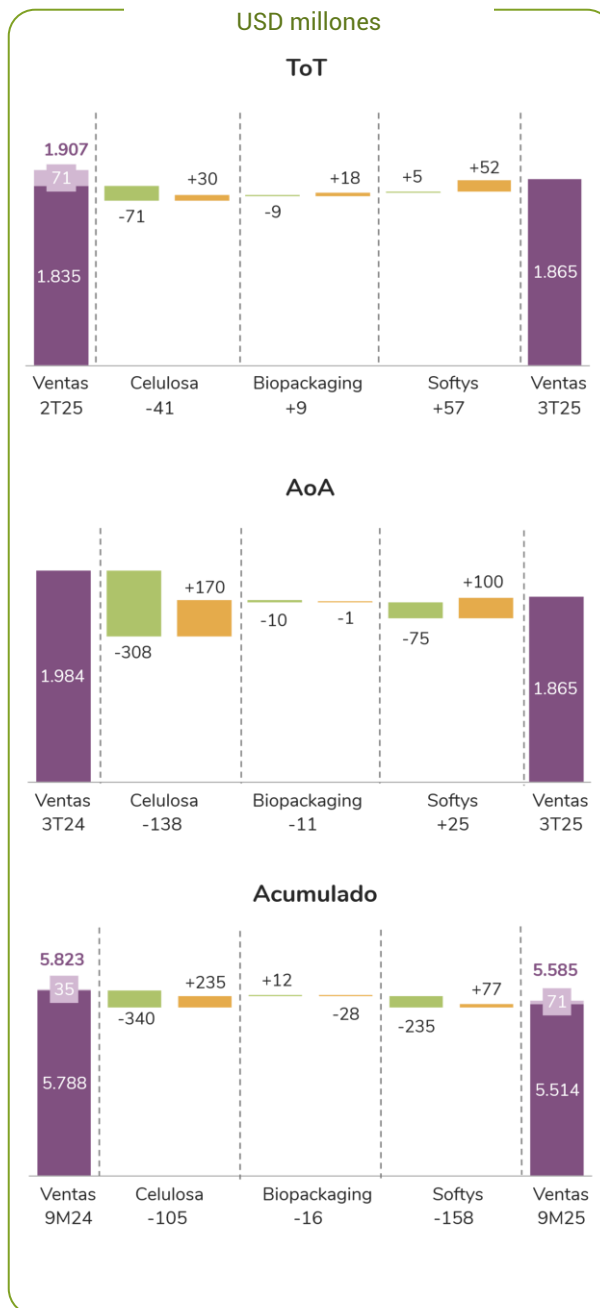
A nivel de negocios, en el tercer trimestre, se registró una baja **ToT** de 5% en las ventas de **Celulosa** (-USD41 millones), lo que se explica por un menor precio promedio, en parte compensado por un mayor volumen de venta. En **Biopackaging**, las ventas aumentaron un 4% (+USD9 millones) debido a un mayor volumen de venta, compensado en parte por menores precios. En **Softys**, las ventas aumentaron en 7% (+USD57 millones), tanto por mayores volúmenes como por un mayor precio promedio.

AoA, se registró una caída de 16% en la venta de **Celulosa** (-USD138 millones), explicado por un menor precio promedio, que fue compensado en parte por un mayor volumen de venta. En **Biopackaging**, se registró una baja de 4% (-USD11 millones), como resultado de un menor precio promedio. En el caso de **Softys**, se observó un aumento de 3% (+USD25 millones), lo que se explica por un mayor volumen de venta, acompañado de un menor precio promedio en dólares, entre otras razones por efectos cambiarios desfavorables y una mayor intensidad competitiva.

Las ventas **acumuladas** a septiembre se redujeron 4%. En **Celulosa**, se registró una baja (-USD105 millones) por un menor precio promedio, compensado parcialmente por mayores volúmenes. **Biopackaging** (-USD16 millones) se redujo por menores volúmenes en cartulinas y sacos de papel. En **Softys**, la caída (-USD158 millones) respondió a un menor precio promedio en dólares, que fue en parte compensado por un aumento en el volumen.

Ventas a Terceros

USD millones

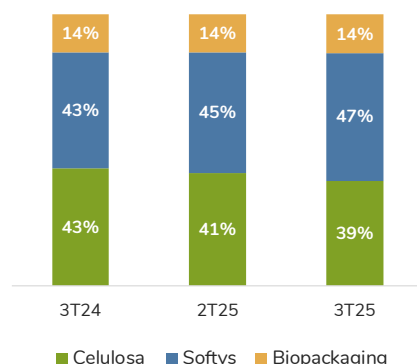


(*) La suma de las variaciones en volumen y precios por segmentos puede no coincidir plenamente con la venta consolidada de la compañía, dado que ciertos ingresos se registran a nivel de holding.

En cuanto al peso relativo de las ventas por negocio, en 3T25 la contribución de Celulosa fue de 39%, mientras que Softys alcanzó 47% y Biopackaging un 14%. En comparación con el trimestre anterior, la contribución de Celulosa disminuyó, mientras la de Biopackaging se mantuvo y la contribución de Softys aumentó.

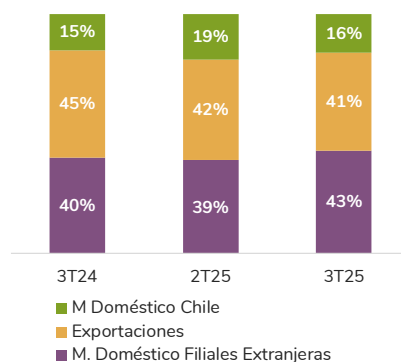
Frente al 3T24, Celulosa disminuyó su participación desde 43% a 39%, Softys aumentó su peso de 43% a 47%, y Biopackaging se mantuvo en 14%.

Ventas por Negocio



Durante el 3T25, la proporción de las ventas domésticas de las filiales extranjeras representó el 43% de las ventas consolidadas, superior al 40% del 3T24 y al 39% del 2T25. Por su parte, las exportaciones redujeron su contribución al 41%, desde 45% en 3T24 y 42% en 2T25. En contrapartida, las ventas domésticas en Chile aumentaron a 16%, desde un 15% registrado en el mismo periodo del año anterior y disminuyeron desde un 19% en 2T25.

Ventas por Destino



COSTOS DE OPERACIÓN

Los **Costos de Operación**, que excluyen la depreciación y amortización, costo de formación de madera y fondos de la madera, alcanzaron los USD1.269 millones, aumentando 1% ToT y 3% AoA.

El aumento de los costos de operación, tanto ToT como AoA, se relaciona con mayores volúmenes de venta en Celulosa y Softys. Adicionalmente, en la comparación AoA, los costos de operación de Softys aumentaron, reflejando la adquisición y consolidación de la operación de cuidado personal brasileña Falcon, desde abril 2025.

Los Costos de Operación consolidados en el 3T25 representaron un 68% de las ventas totales, lo que se compara con un 66% registrado en 2T25 y con un 62% registrado en 3T24. Lo anterior, refleja mayormente la caída en el precio de la celulosa.

OTROS COSTOS Y GASTOS DE OPERACIÓN

Otros Costos y Gastos de Operación corresponden a la suma de los rubros Costos de Distribución, Gastos de Administración y Otros Gastos por Función. En el 3T25, Otros Costos y Gastos de Operación alcanzaron los USD335 millones, con aumentos de 3% ToT y de 5% AoA.

En comparación al 2T25, el aumento se debe principalmente a mayores costos y gastos en Softys y en menor medida en Biopackaging. Esto fue en parte compensado por bajas en Celulosa. En comparación al 3T24, el aumento refleja la integración de la operación de cuidado personal Falcon, en Softys Brasil.

En 3T25, Otros Costos y Gastos de Operación representaron un 18,0% de las ventas, lo que se compara con el 17,0% registrado en 2T25 y mayores al 16,1% registrado en 3T24. Lo anterior, refleja mayormente la caída en el precio de la celulosa.

EBITDA Ajustado

En el 3T25, el **EBITDA Ajustado** fue de USD260 millones, con una caída de 22% ToT y de 40% AoA. El **margen EBITDA Ajustado** fue de 14,0% en 3T25, menor al 17,4% de 2T25 y que el 21,8% registrado en 3T24.

El siguiente análisis excluye el efecto de ítems no recurrentes, como la venta de la sociedad Transmisora de Energía Nacimiento S.A, que generó USD46,1 millones a nivel de EBITDA en los períodos 2T25 y 9M25. Asimismo, se aíslan indemnizaciones de seguros por USD46 millones recibidas en 1T24 (USD35 millones a nivel de ventas, mencionado anteriormente, y USD11 a nivel de costo de ventas).

Al comparar **ToT**, la disminución en EBITDA ajustado refleja principalmente un menor resultado en **Celulosa** (-USD43 millones), derivado de un menor precio de venta, mientras que **Biopackaging** no presentó variación. Por su parte, **Softys** aumentó USD13 millones, por mayores volúmenes de venta y se registró un mayor resultado en **Holding y Otros**.

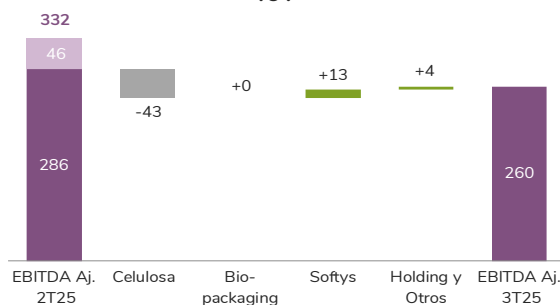
Al comparar **AoA**, el EBITDA Ajustado consolidado disminuyó en USD173 millones, reflejando caídas en **Celulosa** (-USD155 millones) por menores precios de venta. En **Biopackaging**, el EBITDA Ajustado se redujo USD8 millones, como resultado de menores volúmenes vendidos y mayores costos de venta. Por su parte, **Softys** registró una caída de USD14 millones, que se relaciona principalmente con fluctuaciones cambiarias desfavorables, efectos inflacionarios y mayores gastos. El resultado de Holding y Otros aumentó en USD4 millones en el período.

En términos **acumulados**, se registró un menor resultado, lo que se explica por **Celulosa** (-USD188 millones), dando cuenta de los menores precios, y **Softys** (-USD148 millones), reflejando efectos cambiarios, junto a mayores costos y gastos. Esto fue acompañado de una baja en **Biopackaging** (-USD16 millones) y un mayor resultado en Holding y Otros (USD 13 millones).

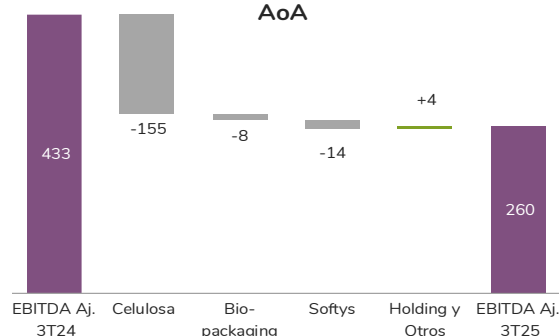
EBITDA AJUSTADO

USD millones

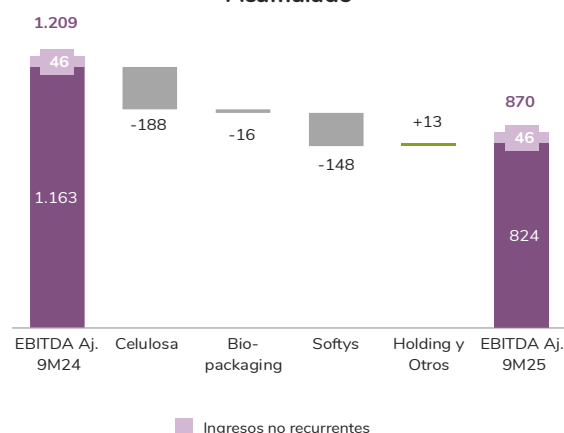
ToT



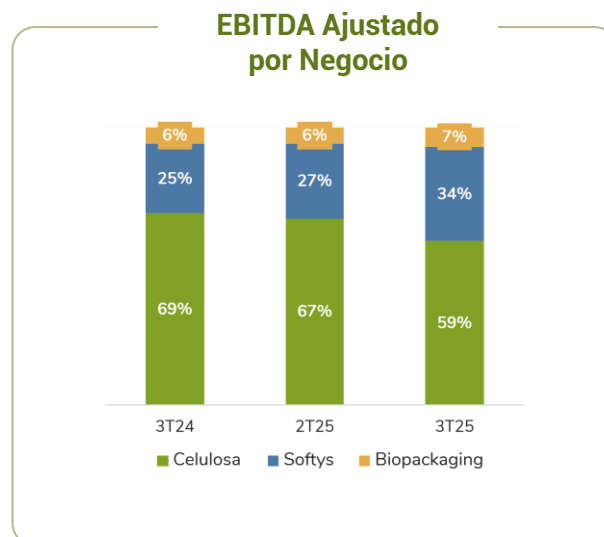
AoA



Acumulado



En el trimestre, la contribución de **Celulosa** al EBITDA Ajustado consolidado alcanzó 59%, disminuyendo desde un 67% en 2T25 y desde un 69% en 3T24. Esto fue acompañado de un alza en el aporte de **Softys**, que paso a un 34% en 3T25 desde un 27% en 2T25 y desde un 25% en 3T24. Por su parte, **Biopackaging** registró una contribución de 7% en 3T25, aumentando en comparación al 6% del 2T25 y 3T24.



RESULTADO FINANCIERO

Los **Costos Financieros** del trimestre alcanzaron USD84 millones, lo que representa un incremento de 5% respecto del 2T25 y de 12% en comparación con el 3T24. Por su parte, los **Ingresos Financieros** por USD10 millones en 3T25 se comparan con USD10 millones registrados en 2T25 y con USD12 millones registrados en 3T24.

La cuenta de **Impuestos a las Ganancias** registró una ganancia de USD15 millones en 3T25, lo que se compara con un gasto de USD10 millones en 2T25 y un gasto de USD56 millones en 3T24. El ingreso por impuesto de 3T25 se relaciona principalmente con la apreciación del real brasileño en los impuestos diferidos y por una menor utilidad antes de impuestos.

Las **Diferencias de Cambio** con impactos en resultado, totalizaron una pérdida de USD10 millones durante el 3T25, explicada por la depreciación del dólar de cierre en el período, frente a las monedas de los principales mercados donde la compañía opera. Lo anterior se compara con una ganancia de USD6 millones en 2T25 y una ganancia de USD4 millones en 3T24, reflejando las fluctuaciones cambiarias en esos períodos.

Los **Resultados por Unidades de Reajuste** registraron una ganancia de USD13 millones en 3T25, lo que se compara con ganancias de USD25 millones en 2T25 y de USD23 millones en 3T24. La menor cifra en este trimestre frente a los períodos en comparación se condice con la menor inflación registrada en Argentina.

Otras Ganancias (Pérdidas) resultó en una pérdida de USD9 millones. Lo anterior se compara con una pérdida de USD28 millones en el 2T25 y una pérdida de USD14 millones en el 3T24. Otras Ganancias (Pérdidas), incluye ítems, tales como, el efecto de siniestros forestales, donaciones, gastos de reestructuración, gastos operacionales de nuevas sociedades y consultorías, entre otros.

Los Ingresos por **Activos Biológicos** resultaron en USD81 millones durante el 3T25, superiores al compararlos con los USD70 millones del trimestre anterior y a los US70 millones del mismo periodo el año pasado. Los Ingresos por **Activos Biológicos** están determinados por variables macroeconómicas que establecen el valor razonable de la base forestal que posee la compañía junto a los cambios físicos de la masa forestal.

UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA

CMPC reportó una **Utilidad Neta** de USD34 millones en el trimestre, cifra menor a la ganancia de USD81 millones en el 2T25 y a la ganancia de USD147 millones de 3T24.

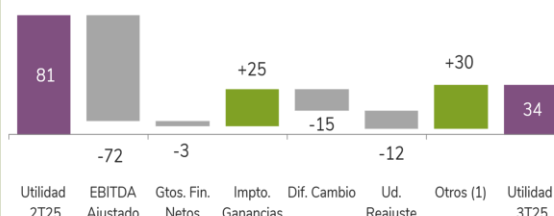
La variación **ToT** se explica por un menor EBITDA Ajustado (-USD72 millones), diferencias de tipo de cambio menores (-USD15 millones), un menor resultado por unidades de reajuste (USD12 millones) y mayores gastos financieros netos (-USD3 millones). Lo anterior fue acompañado de menores gastos por impuestos a las ganancias (USD 25 millones) y por una mayor cifra en Otros⁽¹⁾ (USD30 millones).

La variación **AoA** refleja la combinación de una menor generación de EBITDA Ajustado (-USD173 millones), menores diferencias por tipo de cambio (-USD14 millones), mayores gastos financieros netos (-USD10 millones) y menores resultados por unidades de reajuste (-USD10 millones). A su vez, se observaron menores gastos por impuestos a las ganancias (USD71 millones) y una mayor cifra en Otros⁽¹⁾ (USD23 millones).

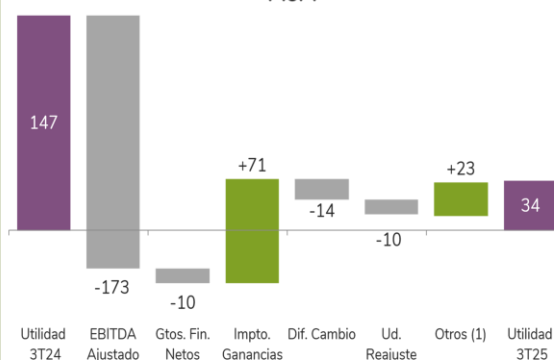
La variación **acumulada** se explica por un menor EBITDA Ajustado (-USD339 millones), menores resultados por unidades de reajuste (-USD111 millones), menor cifra en Otros⁽¹⁾ (-USD73 millones) y mayores gastos financieros netos (-USD31 millones). Esto fue acompañado de menores gastos por impuestos a las ganancias (USD213 millones) y de mayores diferencias de cambio (USD24 millones).

Utilidad Neta USD millones

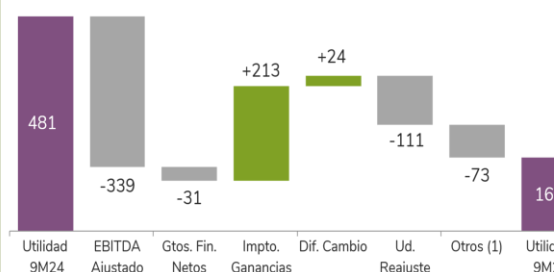
ToT



AoA



Acumulado



(1) 'Otros' incluye: Depreciación y Amortización, Ingresos por activos biológicos netos, Fondos de Madera, Participación en asociadas y Otras ganancias (pérdidas).

ANÁLISIS FLUJOS DE EFECTIVO

Los **Flujos de Efectivo de Operación** fueron de USD225 millones en 3T25, inferiores al compararlos con los USD276 millones registrados en 2T25 y con los USD355 millones de 3T24. ToT, la disminución se relaciona a menores cobros por actividades de operación y menores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios.

Los **Flujos de Efectivo de Inversión** registraron desembolsos netos por USD168 millones en 3T25, menores a los USD303 millones desembolsados en 2T25 y en línea con los USD169 millones desembolsados en 3T24. La disminución trimestral se debe al desembolso en 2T25 de fondos para la adquisición de la operación de cuidado personal Falcon (ex Ontex) en Brasil por USD124 millones.

Los **Flujos de Efectivo de Financiación** fueron entradas netas por USD112 millones en 3T25, lo que se compara con entradas netas por USD59 millones en 2T25 y desembolsos netos USD51 millones en 3T24. Tanto en la comparación ToT como AoA, la mayor entrada de fondos refleja mayores importes por emisiones de bonos.

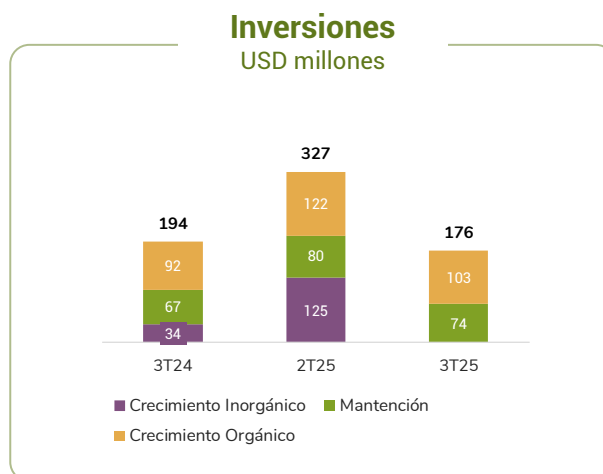
USD Millones	3T24	2T25	3T25	ToT	AoA	9M24	9M25	YTD
Flujos de efectivo netos de actividades de operación	355	276	225	-18%	-37%	788	767	-3%
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión	(169)	(303)	(168)	-44%	0%	(498)	(594)	19%
Flujos de efectivo netos de actividades de financiación	(51)	59	112	91%	-	(415)	14	-
Efectos de la variación en la tasa de cambio	2	16	1	-91%	-14%	(31)	26	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	137	47	170	261%	25%	(156)	213	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	553	627	674	8%	22%	846	632	-25%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	690	674	844	25%	22%	690	844	22%

INVERSIONES

Las **Inversiones** durante el 3T25 alcanzaron USD176 millones, con una baja respecto a los USD327 millones registrados en 2T25, y los USD194 millones de 3T24.

En el período, se realizaron inversiones en **crecimiento orgánico**, por USD103 millones, que se comparan con USD22 millones invertidos en 2T25 y con USD92 millones en 3T24.

La inversión en **mantención** de 3T25 alcanzó USD74 millones, que se compara con USD80 millones en 2T25 y USD67 millones en 3T24. Dentro de la inversión en mantención se considera parte de las mantenciones de las plantas de celulosa. El calendario de estas mantenciones se encuentra en la página 17.



ANÁLISIS DE BALANCE

USD Miles	dic-24	sept-25	YTD
Activos Corrientes	4.255.310	4.494.758	6%
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	3.059	3.059	0%
Activos No Corrientes	12.677.302	13.066.413	3%
Total Activos	16.935.671	17.564.230	4%
Pasivos Corrientes	2.044.709	2.001.662	-2%
Pasivos No Corrientes Mantenidos para la Venta	-	-	-
Pasivos No Corrientes	7.091.798	7.495.155	6%
Total Pasivos	9.136.507	9.496.817	4%
Participaciones No Controladoras	425	459	8%
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	7.798.739	8.066.954	3%
Total Patrimonio	7.799.164	8.067.413	3%
Total Pasivos y Patrimonio	16.935.671	17.564.230	4%

Los **Activos Totales** al cierre de 3T25 alcanzaron USD17.564 millones, encontrándose sobre los USD16.936 millones registrados al cierre de 2024. Lo anterior refleja alzas tanto en los activos corrientes como no corrientes. Los mayores aumentos estuvieron en Efectivo y equivalentes al Efectivo, activos biológicos, plusvalía, y activos por derecho de uso.

Los **Pasivos Totales** ascendieron a USD 9.497 millones, por sobre los USD 9.137 millones registrados al cierre del 2024. Este aumento se explica por un alza los Pasivos No Corrientes. La principal alza se dio en Otros Pasivos Financieros No Corrientes (USD457 millones), asociada a las recientes emisiones de bonos, mientras que la mayor reducción se observó en Pasivos por Impuestos Diferidos (-USD70 millones).

El **Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora** se situó en USD8.067 millones al cierre de septiembre de 2025, un 3% superior a los USD7.799 millones registrados en diciembre de 2024.

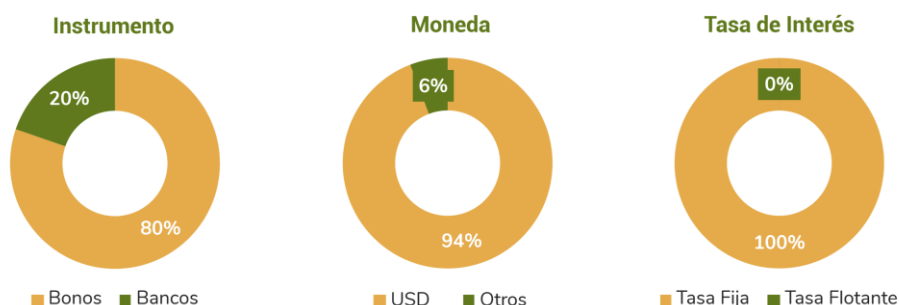
DEUDA FINANCIERA

USD Millones	3T24	2T25	3T25	ToT	AoA
Préstamos que Devengan Intereses Corrientes	521	1.361	562	-59%	8%
Préstamos que Devengan Intereses No Corrientes*	5.063	4.437	5.443	23%	8%
Pasivos de Cobertura Netos Corrientes relacionados a Deuda	5	(21)	(14)	-33%	-
Pasivos de Cobertura Netos No Corrientes relacionados a Deuda	(60)	(37)	(21)	-43%	-65%
Deuda Bruta	5.528	5.739	5.970	4%	8%
Efectivo y Equivalentes al efectivo, e instrumentos financieros de corto plazo	776	721	914	27%	18%
Deuda Neta	4.752	5.018	5.056	1%	6%

La **Deuda Financiera Bruta** se situó en USD5.970 millones al cierre de 3T25, 4% sobre la registrada al cierre de 2T25 y 8% sobre la del cierre de 3T24.

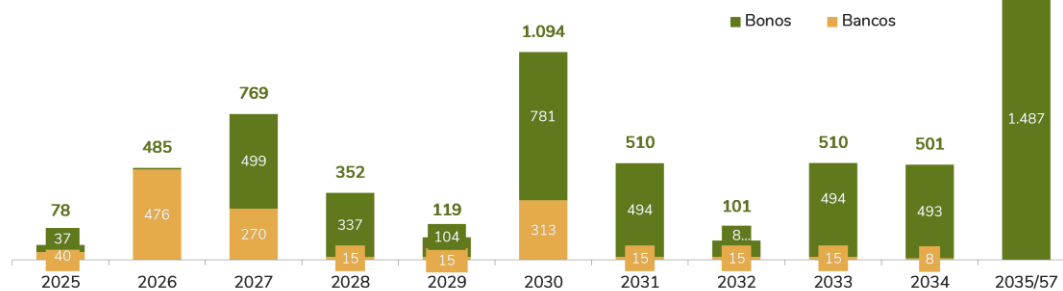
La **Deuda Financiera Neta** alcanzó los USD5.056 millones al cierre de 3T25, 1% sobre la registrada al cierre de 2T25 y 6% sobre la del cierre de 3T24.

Deuda Financiera



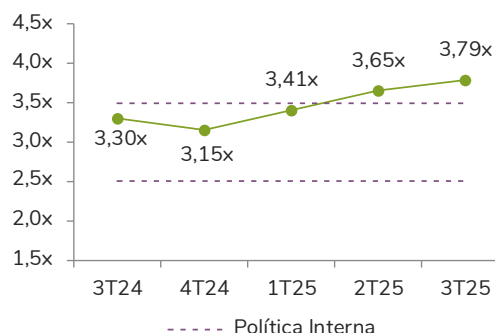
Perfil de Vencimientos

USD millones



RATIOS FINANCIEROS

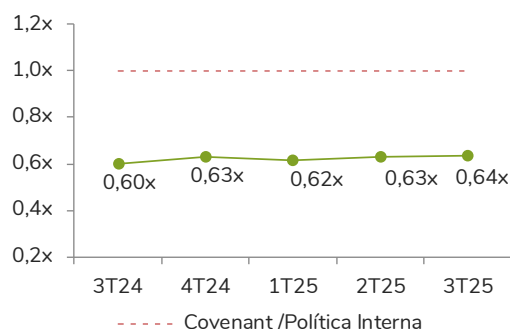
Deuda Neta / EBITDA Aj.



El **ratio Deuda Neta/EBITDA Aj.**⁽¹⁾ fue de 3,79x en 3T25, superior al 3,65x registrado en 2T25 y al 3,30x de 3T24.

(1) Deuda Neta = Deuda Bruta – Efectivo y equivalentes al efectivo – Instrumentos de inversión de hasta 365 días – contenido de capital en instrumentos de deuda híbrida.

Deuda Neta / Patrimonio*



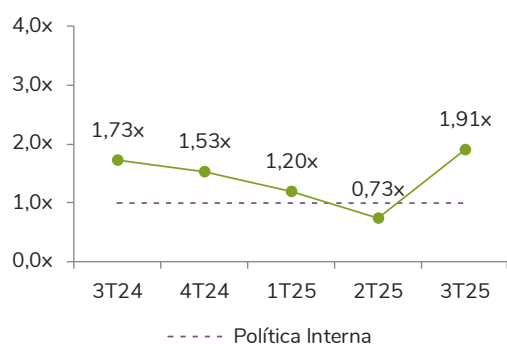
El **ratio Deuda Neta/Patrimonio***⁽²⁾ fue de 0,64x en 3T25, que se compara con 0,63x en 2T25 y 0,60x de 3T24.

(2) El ratio Deuda Neta/Patrimonio* está determinado según las siguientes definiciones:

Deuda Neta = Deuda Bruta – Efectivo y equivalentes al efectivo.

Patrimonio = Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora + Participaciones No Controladoras.

Ratio de Liquidez



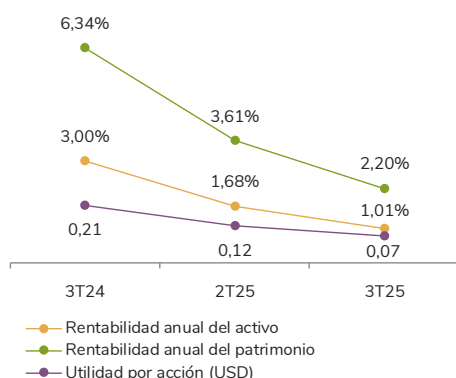
El **ratio de Liquidez**⁽³⁾ fue de 1,91x en 3T25, superior al 0,73x de 2T25 y al 1,73x de 3T24.

(3) Liquidez = (Caja + Líneas comprometidas no desembolsadas) / (Amortizaciones 12m + Gastos Financieros Netos 12m).

Nota: El ratio Deuda Neta/Patrimonio* está definido según el *covenant* que resguarda las líneas de bonos 570, 733 y 928 emitidas en Chile. En las Juntas de Tenedores de Bonos del día 20 de diciembre de 2024, este *covenant* fue modificado en su valor (1,0x) y en su cálculo, los cuales se presentan en este reporte.

INDICADORES DE RENTABILIDAD Y ENDEUDAMIENTO

Indicadores de Rentabilidad



La **Rentabilidad Anual del Patrimonio** ⁽¹⁾ fue de 2,20% en 3T25, lo que se compara con 3,61% en 2T25 y 6,34% en 3T24.

La **Rentabilidad Anual del Activo** ⁽²⁾ fue de 1,01% en 3T25, lo que se compara con 1,68% en 2T25 y 3,00% en 3T24.

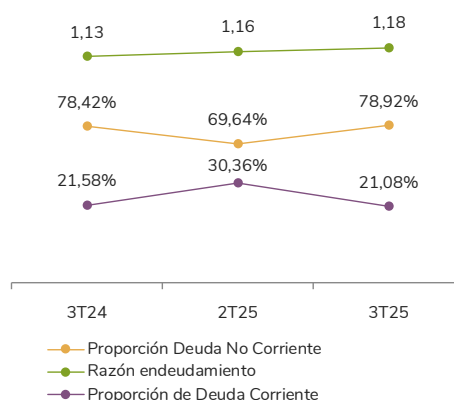
La **Utilidad Anual por Acción** ⁽³⁾ fue de USD0,07 en 3T25, lo que se compara con USD0,12 en 2T25 y USD 0,21 en 3T24.

La **Razón de Endeudamiento** ⁽⁴⁾ fue de 1,18 en 3T25, lo que se compara con 1,16 en 2T25 y 1,13 en 3T24.

La **Proporción de Deuda No Corriente** ⁽⁶⁾ fue de 78,92% en 3T25, lo que se compara con 69,64% en 2T25 y 78,42% en 3T24.

La **Proporción de Deuda Corriente** ⁽⁵⁾ fue de 21,08% en 3T25, lo que se compara con 30,36% en 2T25, y 21,58% en 3T24.

Indicadores de Endeudamiento



⁽¹⁾ Rentabilidad anual del patrimonio = Utilidad (Pérdida) Neta U12M / Patrimonio Neto promedio

⁽²⁾ Rentabilidad anual del activo: = Utilidad (Pérdida) Neta U12M / Activos promedio

⁽³⁾ Utilidad por acción (USD) = Utilidad Neta U12M / Número de acciones

⁽⁴⁾ Razón de endeudamiento = Total Pasivos / Patrimonio Neto

⁽⁵⁾ Proporción de deuda Corriente = Pasivos Corrientes/Deuda Total

⁽⁶⁾ Proporción deuda no corriente = Pasivos No Corrientes/Deuda Total

RESULTADOS POR NEGOCIO

CELULOSA

Durante el 3T25, el mercado global de papel y celulosa ha continuado operando bajo condiciones complejas, con algunas señales de recuperación hacia el cierre del período, particularmente en fibra corta. Tras alcanzar mínimos históricos en términos reales en agosto, en un contexto de sobrecapacidad en China, los precios han evolucionado positivamente. En el caso de la fibra larga, hemos observado durante la mayor parte de este año una demanda débil, presionada principalmente por el efecto de sustitución hacia fibra corta y el aumento de producción en China, como resultado de la cosecha acelerada de pino tras una plaga del escarabajo del pino; lo que a su vez ha presionado los precios, llevándolos a niveles por debajo de los *cash cost* de un gran número de productores.

En el trimestre, las **ventas** del segmento Celulosa totalizaron USD721 millones, menores en 5% ToT, y 16% AoA, reflejando menores ventas de pulp, de la mano de una caída en su precio promedio en los mercados internacionales. Por su parte, los productos forestales presentaron un alza en su venta ToT y una baja AoA. Tanto Pulp como los productos forestales presentaron alzas en sus volúmenes ToT y AoA.

El **EBITDA Ajustado** en 3T25 fue de USD162 millones, con una baja de 21% ToT y de 49% AoA. En ambos casos, las variaciones se relacionan con un menor precio de venta promedio de pulp.

Ventas y EBITDA Ajustado

USD Millones	3T24	2T25	3T25	ToT	AoA	9M24 ⁽¹⁾	9M25	AoA
- Ventas Pulp	691	603	561	-7%	-19%	1.923	1.783	-7%
- Ventas Forestal	166	158	160	1%	-4%	448	483	8%
Ventas Segmento Celulosa	857	761	721	-5%	-16%	2.371	2.265	-4%
EBITDA Ajustado	317	205	162	-21%	-49%	747	559	-25%
Margen EBITDA Ajustado	37,0%	26,9%	22,5%	-440pb	-1450pb	31,5%	24,7%	-680pb

⁽¹⁾ En 9M24, las cifras presentadas no consideran ingresos por seguros por USD14 millones a nivel de ventas y de EBITDA.

Forestal

Volúmenes de venta a terceros - Forestal

Miles de m3	3T24	2T25	3T25	ToT	AoA	9M24	9M25	AoA
- Madera pulpable	77	71	110	54%	43%	163	242	49%
- Madera aserrable	363	414	434	5%	19%	1.147	1.234	8%
- Madera aserrada	206	147	158	8%	-23%	485	458	-6%
- Madera remanufacturada	57	58	55	-4%	-3%	159	173	9%
- Plywood	98	97	98	1%	0%	298	300	1%
- Otros	116	104	143	37%	23%	408	395	-3%
Total Forestal	917	891	997	12%	9%	2.659	2.802	5%

Los **volúmenes** de ventas a terceros del negocio **Forestal** aumentaron 12% respecto del trimestre anterior, principalmente por mayores ventas de madera pulpable, madera aserrable, madera aserrada y otros. En comparación con el mismo período del año anterior, los **volúmenes** de venta aumentaron un 9% en 3T25, lo que se explica por mayores ventas de madera aserrable, madera pulpable, y otros.

El **precio** promedio de venta de los productos del área **Forestal** fue menor en 10% ToT y 11% AoA.

Pulp

Producción

Miles de Toneladas	3T24	2T25	3T25	ToT	AoA	9M24	9M25	AoA
BSKP ⁽¹⁾	211	186	210	13%	-1%	600	581	-3%
BHKP	839	873	883	1%	5%	2.517	2.652	5%
Total Celulosa	1.050	1.059	1.093	3%	4%	3.117	3.233	4%
Papeles⁽²⁾	31	31	32	2%	1%	85	89	5%

⁽¹⁾ Incluye UKP

⁽²⁾ Incluye Sackraft producido en la planta Laja y Papeles P&W producido en la planta Guaíba

La **producción** total de pulp durante el 3T25 fue de 1.093.000 toneladas, con alza de 3% ToT y 4% AoA. La producción de fibra corta durante el trimestre fue de 883.000 toneladas, registrando un aumento de 1% ToT y de 5% AoA. La variación trimestral se explica por un principalmente por un menor impacto del tiempo de mantenencias de planta en el 3T25. La producción de fibra larga fue de 210.000 toneladas, lo que representa un alza de 13% ToT y una caída de 1% AoA.

Volumen de venta

Miles de Toneladas	3T24	2T25	3T25	ToT	AoA	9M24	9M25	AoA
A Terceros								
BSKP	198	189	185	-2%	-6%	540	563	4%
BHKP	761	779	804	3%	6%	2.107	2.400	14%
BSKP + BHKP a Terceros	959	968	989	2%	3%	2.647	2.963	12%
P&W Guaíba	13	13	12	-8%	-8%	36	35	-2%
Intercompañía								
BSKP	12	9	9	3%	-25%	35	26	-25%
BHKP	96	85	93	9%	-4%	280	273	-3%
BSKP + BHKP Intercompañía	108	94	102	9%	-6%	316	299	-5%
Volumen de Venta Total	1.067	1.062	1.091	3%	2%	2.962	3.262	10%

Los **volúmenes de venta** de pulp a terceros aumentaron 2% **ToT**, con un aumento de 3% en fibra corta (BHKP) y una caída de 2% en fibra larga (BSKP). En el caso de la fibra corta, el crecimiento vino principalmente por las exportaciones a China y América Latina. En fibra larga, las principales disminuciones se registraron en Asia ex-China.

AoA, los volúmenes de venta de pulp a terceros aumentaron 3%, principalmente por fibra corta (6%) que compensó la caída de fibra larga de 6%. El aumento AoA de fibra corta se explica por mayores exportaciones a Europa, el resto de Asia y América Latina. En el caso de la fibra larga, la baja es el resultado de menores exportaciones a China.

Mantenciones de Plantas de Celulosa

Planta	4T23	1T24	2T24	3T24	4T24	1T25	2T25	3T25	4T25	1T26
Laja (360 Mton)										
Pacífico (528 Mton)										
Santa Fe I (370 Mton)										
Santa Fe II (1.126 Mton)										
Guaíba I (430 Mton)										
Guaíba II (1.950 Mton)										

■ Ejecutada
■ Planeada

*Capacidad de planta anual. La programación de mantenencias puede tener modificaciones durante el año, sin afectar el desempeño de la planta.

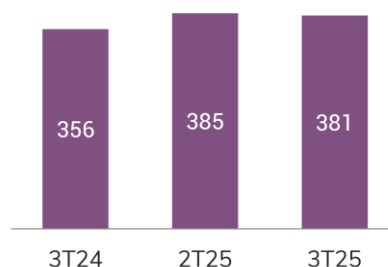
El **cash cost** ⁽¹⁾ de BSKP se ubicó en USD381/ton en 3T25, cifra 1% menor ToT y 7% mayor AoA.

Respecto al trimestre previo, la caída se debió a un menor costo de energía, que fue compensado en parte por aumentos en los costos de madera, químicos y remuneraciones.

Al comparar con el mismo trimestre del año anterior, se observaron aumentos en los costos de madera, energía y materiales. En menor medida, se observaron aumentos en químicos y remuneraciones.

BSKP Cash Cost

USD/ton



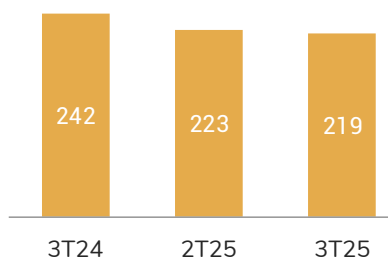
El **cash cost** ⁽¹⁾ de BHKP se situó en USD219/ton en el 3T25, mostrando una baja de 2% ToT y 10% AoA.

Frente al trimestre previo, la caída se debió principalmente a menores costos de químicos. Estos fueron parcialmente compensados por un aumento en energía, madera y materiales, mientras que remuneraciones se mantuvo estable.

En comparación con el mismo trimestre del año anterior, se observaron caídas en todas las líneas de costos, donde las bajas más relevantes fueron en químicos y remuneraciones. En menor medida, se observaron disminuciones energía, materiales y madera.

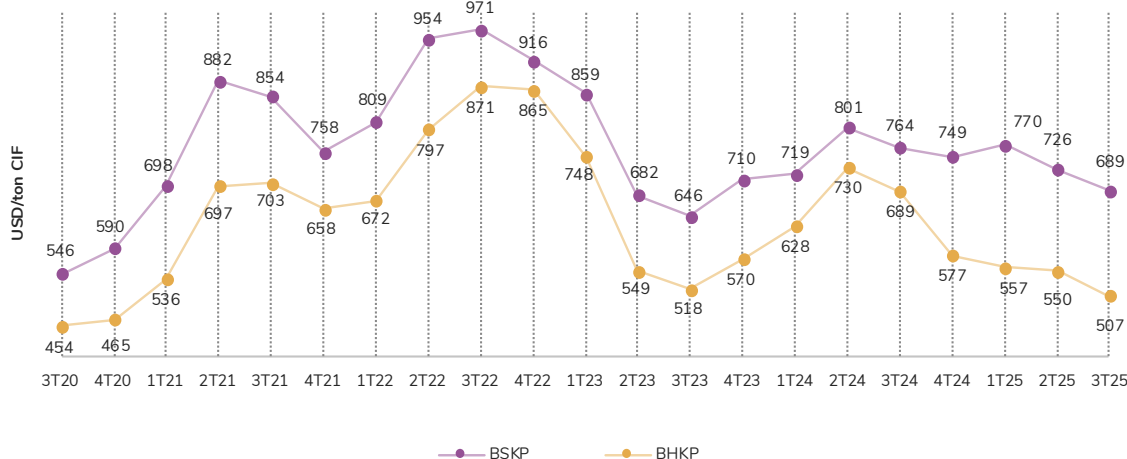
BHKP Cash Cost

USD/ton



⁽¹⁾ El **cash cost** está calculado como costo de: madera + químicos + energía + materiales + remuneraciones.

Precio Promedio Neto Efectivo de Exportación CMPC



El **precio promedio neto efectivo de exportación** ⁽¹⁾ fue de USD689/ton CIF para BSKP (-5,1% ToT y -9,8% AoA) y USD507/ton CIF para BHKP (-7,8% ToT y -26,4% AoA). Durante el 3T25, el diferencial entre las dos fibras fue de USD182/ton CIF. La brecha aumentó frente al nivel del trimestre anterior (USD176/ton) y frente a los USD76/ton registrados en 3T24.

⁽¹⁾ Precio se calcula dividiendo la suma de las ventas totales de CMPC Celulosa en dólares por el volumen total vendido.

SOFTYS

A través de su filial Softys, CMPC tiene presencia industrial en los mercados de Papel Tissue y de Cuidado Personal en 8 países de la región: Chile, Brasil, México, Perú, Argentina, Colombia, Uruguay y Ecuador.

En el transcurso de 2025, la compañía ha operado en un entorno altamente desafiante en algunos de sus mercados más importantes en la región. Es el caso de Brasil, donde una aumentada capacidad productiva en la industria del papel tissue, integrada a la producción de celulosa de algunos competidores, mantiene presionados nuestros precios de venta. En México, el crecimiento de nuestros negocios se ha visto afectado por una economía más débil y el estancamiento del consumo. Y en Argentina, la caída de los ingresos reales ha contribuido a una caída en la demanda y dificultando las alzas precios, afectando negativamente nuestros márgenes. En este contexto, la compañía ha respondido focalizando sus esfuerzos en la construcción de marca, optimización de costos y posicionamiento de sus productos de tissue y cuidado personal con énfasis en los mercados con mayor potencial de crecimiento.

En 3T25, las **ventas** de Softys totalizaron USD873 millones con un aumento de 7% respecto al 2T25, principalmente por un mayor volumen de venta. Respecto al 3T24, las ventas aumentaron un 3%, lo que se explica por mayores volúmenes y precio promedio en las monedas de venta, los que fueron compensados en parte por fluctuaciones cambiarias desfavorables.

En 3T25, el **EBITDA Ajustado** totalizó USD95 millones, lo que representa un aumento de 16% ToT. Eso se explica por las mayores ventas del periodo y la contención de costos productivos. Respecto del 3T24, el EBITDA Ajustado registró una caída de 13%, lo que se explica principalmente por la variación del tipo de cambio en diversos mercados, junto a mayores gastos de venta.

A consecuencia de lo anterior, el **margen EBITDA Ajustado** fue de 10,9% en 3T25, lo que se compara con un 10,0% en 2T25 y un 12,8% en 3T24.

Ventas y EBITDA Ajustado Softys

USD Millones	3T24	2T25	3T25	ToT	AoA	9M24	9M25	AoA
- Papel Tissue	480	426	456	7%	-5%	1.480	1.311	-11%
- Cuidado Personal	369	391	418	7%	13%	1.124	1.135	1%
Total Ventas Softys	849	817	873	7%	3%	2.604	2.446	-6%
EBITDA Ajustado	109	82	95	16%	-13%	406	258	-36%
Margen EBITDA Ajustado	12,8%	10,0%	10,9%	90pb	-190pb	15,6%	10,5%	-510pb

Durante el 3T25, el negocio de **Papel Tissue** registró un alza de 7% en sus volúmenes ToT y de 5% AoA. El **precio** promedio de venta en dólares se mantuvo ToT y se redujo 9% AoA, reflejando en el segundo caso, la depreciación de las monedas de venta en la región frente al dólar.

En productos de **Cuidado Personal**, los **volúmenes** de pañales registraron un aumento de 5%, mientras que protección femenina, un alza de 2%. AoA, los volúmenes aumentaron 21% en pañales y 6% en productos de protección femenina. En la categoría Otros, que comprende principalmente toallas húmedas, el volumen creció 45% AoA. Los **precios** promedio de venta en dólares aumentaron 1% ToT y cayeron 8% AoA, reflejando un entorno altamente competitivo, a lo que se suma en el segundo caso, la depreciación de las monedas de venta.

Volúmenes de venta a terceros

	3Q24	2Q25	3Q25	QoQ	YoY	9M24	9M25	YoY
Papel Tissue (miles tons)	208	204	217	7%	5%	406	409	1%
Cuidado Personal								
- Pañales	1,827	2,117	2,217	5%	21%	3,808	3,959	4%
- Protección Femenina	509	528	539	2%	6%	1,011	1,044	3%
- Otros ⁽¹⁾	542	691	788	14%	45%	1,121	1,303	16%
Total Cuidado Personal (millones unidades)	2,878	3,335	3,543	6%	23%	5,939	6,306	6%

⁽¹⁾ Categoría Otros está principalmente asociada a toallas húmedas.

BIOPACKAGING

En 3T25, las **ventas** de Biopackaging se situaron en USD266 millones, lo que representa un alza de 4% ToT y una caída de 4% AoA. El alza ToT se explica por mayores volúmenes de venta, que fueron compensados en parte por un menor precio promedio. La disminución AoA refleja un menor volumen y un precio promedio estable.

El **EBITDA Ajustado** de 3T25 totalizó USD18 millones, manteniéndose con respecto al trimestre anterior y reduciéndose 31% AoA. En el caso AoA, un menor volumen de venta fue acompañado de mayores gastos de administración. En consecuencia, el margen EBITDA Ajustado se situó en 6,8% en 3T25, inferior al 7,0% del 2T25 y al 9,4% registrado en 3T24.

Venta y EBITDA Ajustado de Biopackaging

USD Millones	3T24	2T25	3T25	ToT	AoA	9M24 ⁽¹⁾	9M25	AoA
Ventas	277	257	266	4%	-4%	810	794	2%
EBITDA Ajustado	26	18	18	0%	-31%	83	67	-19%
Margen EBITDA Ajustado	9,4%	7,0%	6,8%	-20pb	-260pb	10,2%	8,4%	-180pb

⁽¹⁾ En 9M24, las cifras presentadas no consideran ingresos por seguros por USD21 millones a nivel de ventas y por USD32 millones a nivel de EBITDA.

Los **volúmenes** de venta aumentaron 7% ToT, principalmente por alzas en cartulinas, otros papeles, sacos de papel, papeles para corrugar y cajas de cartón corrugado.

AoA, los **volúmenes** de venta cayeron en 4%. En el comparativo, se observa que hubo menores ventas de cartulinas. Lo anterior fue acompañado de una recuperación en sacos de papel, papel para corrugar, bandejas de pulpa moldeada y otros papeles.

Volúmenes de venta a terceros

Miles de Toneladas	3T24	2T25	3T25	ToT	AoA	9M24	9M25	AoA
- Cartulinas	109	91	97	7%	-11%	311	286	-8%
- Sacos de papel	33	32	34	6%	2%	99	96	-4%
- Papel para corrugar	22	21	23	8%	2%	68	67	-2%
- Cajas de cartón corrugado	36	34	36	4%	0%	110	114	3%
- Bandejas de pulpa moldeada	4	5	5	-15%	10%	14	15	12%
- Otros papeles ⁽¹⁾	20	17	21	23%	3%	59	61	3%
Total	225	201	215	7%	-4%	660	638	-3%

⁽¹⁾ Categoría Otros incluye papeles gráficos, sack kraft y de especialidad

El **precio** promedio de venta en dólares cayó un 3% ToT y se mantuvo AoA.

SOSTENIBILIDAD

CMPC se ha fijado cuatro metas corporativas en el plano de la sostenibilidad a alcanzar entre 2025 y 2030. Estas metas están alineadas a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la ONU y a su Agenda 2030. En particular, a los ODS 13 Acción por el Clima, ODS 6 Agua Limpia y Saneamiento, ODS 12 Producción y Consumo Responsables, y ODS 15 Vida de Ecosistemas Terrestres. Si bien los avances de estas no son necesariamente lineales, sino escalonados asociados a los proyectos de mayor impacto, CMPC mantiene un compromiso con el cumplimiento de estas metas y está ejecutando proyectos para alcanzarlas, y también se ha comprometido con su monitoreo, gestión y reportabilidad.

Metas de Sostenibilidad*

Reducir en 50% nuestras emisiones absolutas de gases de efecto invernadero (Alcance 1 y 2) al año 2030.

	Año base ¹	2023	2024	3T24	4T24	1T25	2T25	Meta 2030	
13 ACCIÓN POR EL CLIMA 	Emisiones Alcance 1 y 2 (ktCO ₂ e) ²	2.457	1.882	1.598	410	376	360	378	1.228

Convertirse en una empresa cero residuos a disposición final al año 2025.

	Año base ¹	2023	2024	3T24	4T24	1T25	2T25	Meta 2025	
12 PRODUCCIÓN Y CONSUMO RESPONSABLES 	Residuos a disposición final (t) ³	718.119	280.778	143.469	28.311	17.667	15.240	14.082	0

Disminuir en 25% el uso industrial de agua por tonelada de producto al año 2025.

		Año base ¹	2023	2024	3T24	4T24	1T25	2T25	Meta 2025
6 AGUA LIMPIA Y SANEAMIENTO									
	Uso de agua industrial (m3/t) ⁴	30,8	27,6	26,0	25,7	25,5	25,4	24,9	23,1

Sumar 100 mil hectáreas de conservación y/o protección al año 2030, a las más de 320 mil hectáreas que la compañía posee en Argentina, Brasil y Chile para estos fines.

	Año base ¹	2023	2024	3T24	4T24	1T25	2T25	Meta 2030	
	Conservación y protección (ha) ⁵	321.529	409.827	415.441	414.038	415.441	416.487	425.155	421.529

*Las cifras se reportan con un trimestre de desfase.

*Valores actualizados tras la inclusión de las nuevas plantas adquiridas (SK Iguazú, Softys Río, Powell Valley, Softys Puebla y Niuform). Se actualizaron también las líneas base de 2018 y los valores de las metas de agua, emisiones y residuos, manteniendo los porcentajes de reducción

(1) 2018.

(2) Emisiones absolutas de GEI Alcance 1 y 2 durante el período reportado.

(3) Residuos sólidos no peligrosos enviados a disposición final durante el período reportado. De acuerdo con lineamientos internacionales, el concepto "cero residuos a disposición final en rellenos sanitarios" hace referencia a reducir al menos en un 90% el envío de residuos sólidos a cualquiera de estas instalaciones respecto al año base establecido.

(4) Intensidad hídrica acumulada para el período reportado.

(5) Hectáreas para conservación y protección totales.

GESTIÓN DE RIESGOS

Empresas CMPC y sus subsidiarias están expuestas a un conjunto de riesgos inherentes a sus negocios. El Programa de Gestión de Riesgos de CMPC busca identificar y gestionar los riesgos principales que puedan afectar la estrategia y los objetivos del negocio. Además, incorpora un monitoreo de riesgos emergentes, incluyendo, por ejemplo, los riesgos causados o intensificados por el cambio climático, de la manera más adecuada, con el objetivo de minimizar potenciales efectos adversos. El Directorio de CMPC establece el marco general para la gestión de los riesgos, la cual es implementada en los distintos niveles de la Compañía. El Comité de Riesgos, Auditoría y Compliance, es el que monitorea la correcta implementación del Programa, junto con supervisar aspectos fundamentales de la gestión de los riesgos más críticos. Adicionalmente, diversas gerencias coordinan y controlan la correcta ejecución de las políticas de prevención y mitigación de los principales riesgos identificados. Estas incluyen las gerencias de Riesgos y Compliance, de Finanzas, de Sostenibilidad, de Medio Ambiente, de Salud y Seguridad en el Trabajo y de Auditoría Interna. Más información en la Nota 3, sobre Gestión de Riesgos de los Estados Financieros de la Compañía.

DECLARACIONES PROSPECTIVAS

Este informe financiero puede contener declaraciones prospectivas. Dichas proyecciones están sujetas a riesgos e incertidumbres que puedan hacer cambiar sustancialmente los resultados reales respecto a los proyectados anteriormente. Estos riesgos incluyen: riesgos financieros, operacionales, de cumplimiento y estratégicos. Todos ellos se encuentran descritos en la Nota 3 de los Estados Financieros Consolidados de Empresas CMPC (Nota 3, Gestión de Riesgos).

De acuerdo a las leyes aplicables en Chile, Empresas CMPC publica este informe en su sitio web (www.cmpec.cl), además de enviar a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) los Estados Financieros de la Compañía y sus notas correspondientes para su revisión y consulta (www.cmfchile.cl).

TABLAS FINANCIERAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

USD Miles	sept-24	dic-24	sept-25	Var% vs Dic-24	AoA
Activos Corrientes	4.539.253	4.255.310	4.494.758	6%	-1%
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	690.013	631.632	844.409	34%	22%
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	1.249.562	1.222.420	1.130.015	-8%	-10%
Inventarios	1.689.657	1.537.175	1.608.430	5%	-5%
Activos Biológicos	338.918	350.258	358.195	2%	6%
Activos por Impuestos	143.251	112.343	158.705	41%	11%
Otros Activos Corrientes	427.852	401.482	395.004	-2%	-8%
Activos no Corrientes mantenidos para la venta	808	3.059	3.059	0%	279%
Activos No Corrientes	12.640.879	12.677.302	13.066.413	3%	3%
Activos Intangibles, Distintos a la Plusvalía	302.384	280.800	321.484	14%	6%
Plusvalía	348.253	322.522	408.446	27%	17%
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	8.017.641	8.035.162	8.116.397	1%	1%
Activos por Derecho de Uso	258.221	280.765	309.678	10%	20%
Activos Biológicos	3.201.753	3.251.415	3.362.035	3%	5%
Activos por Impuestos Diferidos	102.602	122.096	149.471	22%	46%
Otros Activos No Corrientes	410.025	384.542	398.902	4%	-3%
TOTAL ACTIVOS	17.180.940	16.935.671	17.564.230	4%	2%
Pasivos Corrientes	1.970.267	2.044.709	2.009.317	-2%	2%
Otros Pasivos Financieros	537.865	605.181	572.638	-5%	6%
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	1.116.614	1.087.760	1.104.092	2%	-1%
Otros Pasivos Corrientes	315.788	351.768	332.587	-5%	5%
Pasivos no Corrientes	7.157.851	7.091.798	7.487.500	6%	5%
Otros Pasivos Financieros	5.074.995	5.009.151	5.466.340	9%	8%
Pasivos por Impuestos Diferidos	1.706.957	1.722.376	1.652.709	-4%	-3%
Otros Pasivos no Corrientes	375.899	360.271	368.451	2%	-2%
Participaciones No Controladoras	465	425	459	8%	-1%
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	8.052.357	7.798.739	8.066.954	3%	0%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	17.180.940	16.935.671	17.564.230	4%	2%

Nota: Las cifras de los Estados Financieros Consolidados están basadas en los estados financieros consolidados trimestrales de Empresas CMPC S.A. y sus subsidiarias.

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

USD Miles	3T24	2T25	3T25	ToT	AoA	9M24	9M25	AoA
Ingresos Ordinarios	1.983.677	1.906.917	1.864.589	-2%	-6%	5.823.436	5.584.512	-4%
Costos de Operación ⁽¹⁾	(1.230.754)	(1.250.885)	(1.269.269)	1%	3%	(3.661.854)	(3.744.188)	2%
Margen de Explotación	752.923	656.032	595.320	-9%	-21%	2.161.582	1.840.324	-15%
Otros Costos y Gastos de Operación ⁽²⁾	(319.843)	(324.133)	(335.149)	3%	4,8%	(952.226)	(970.355)	1,9%
EBITDA Ajustado ⁽³⁾	433.080	331.899	260.171	-22%	-40%	1.209.356	869.969	-28%
Margen EBITDA Ajustado %	21,8%	17,4%	14,0%	-350pb	-790pb	62,3%	46,7%	-1560pb
Depreciación, Amortización y Costo Formación Madera	(183.822)	(192.910)	(188.688)	-2%	3%	(510.031)	(576.960)	13%
Ingreso por Activos Biológicos	69.501	70.008	81.432	16%	17%	207.164	216.589	5%
Fondos de la Madera	(66.197)	(51.348)	(58.794)	15%	-11%	(154.528)	(169.933)	10%
Resultado Operacional	252.562	157.649	94.121	-40%	-63%	751.961	339.665	-55%
Costos Financieros	(75.487)	(83.804)	(84.187)	0%	12%	(234.823)	(246.691)	5%
Ingresos Financieros	11.931	9.810	9.720	-1%	-19%	44.318	28.306	-36%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	601	749	4.771	537%	694%	1.842	9.882	436%
Diferencias de Cambio	4.152	5.842	(9.503)	-	-	(14.044)	9.544	-
Resultados por Unidades de Reajuste	23.139	24.781	12.959	-48%	-44%	176.603	65.667	-63%
Otras Ganancias (Pérdidas)	(14.042)	(24.525)	(9.378)	-62%	-33%	(44.356)	(54.626)	23%
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(55.688)	(9.601)	15.305	-	-	(200.708)	12.260	-
Utilidad (Pérdida) Operaciones Continuas	147.168	80.901	33.808	-58%	-77%	480.793	164.007	-66%
Utilidad (Pérdida) Operaciones Discontinuas	-	-	-	-	-	-	491	-
Utilidad (Pérdida) Neta	147.168	80.901	33.808	-58%	-77%	480.793	164.498	-66%
Utilidad (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	147.157	80.895	33.802	-58%	-77%	480.753	164.479	-66%
Utilidad (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	11	6	6	0%	-45%	40	19	-53%

(1) Los Costos de Operación se calculan como: Costo de Ventas menos Costo Formación de Madera menos Fondos de la Madera menos Depreciación y Amortización.

(2) Los Otros Costos y Gastos de Operación corresponden a la suma de los rubros Costos de Distribución más Gastos de Administración más Otros Gastos por Función.

(3) El EBITDA Ajustado se calcula como los Ingresos Ordinarios menos los Costos de Operación menos Otros Costos y Gastos de Operación.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

USD Miles	3T24	2T25	3T25	ToT	AoA	9M24	9M25	AoA
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación								
Clases de cobros por actividades de operación								
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	2.163.538	2.097.957	2.047.346	-2%	-5%	6.206.575	6.249.685	1%
Otros cobros por actividades de operación	64.366	183.361	95.963	-48%	49%	245.788	356.067	45%
Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación								
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.573.804)	(1.636.176)	(1.610.691)	-2%	2%	(4.780.802)	(4.824.155)	1%
Pagos a y por cuenta de los empleados	(167.151)	(179.720)	(193.815)	8%	16%	(555.718)	(579.603)	4%
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(10.558)	(42.127)	(6.190)	-85%	-41%	(62.239)	(54.958)	-12%
Otros pagos por actividades de operación	(105.857)	(106.998)	(102.140)	-5%	-4%	(320.962)	(301.671)	-6%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación	370.534	316.297	230.473	-27%	-38%	732.642	845.365	15%
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)	(15.600)	(40.533)	(5.145)	-87%	-67%	54.893	(78.142)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	354.934	275.764	225.328	-18%	-37%	787.535	767.223	-3%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión								
Flujos usados para adquisición de subsidiarias	(2)	(124.437)	-	-	-	(8.991)	(124.437)	1284%
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(34.123)	(1.022)	-	-	-	(39.611)	(3.391)	-91%
Préstamos a entidades relacionadas	623	-	-	-	-	(77)	-	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	16	5.262	2.265	-57%	>9999%	570	7.527	1221%
Compras de propiedades, planta y equipo	(102.530)	(135.780)	(104.066)	-23%	1%	(301.651)	(343.512)	14%
Compras de otros activos a largo plazo	(56.863)	(65.999)	(72.240)	9%	27%	(151.570)	(182.235)	20%
Dividendos recibidos	918	-	-	-	-	918	-	-
Intereses recibidos	10.175	8.670	7.194	-17%	-29%	38.506	23.509	-39%
Otras entradas (salidas) de efectivo	12.957	10.192	(1.537)	-	-	(36.313)	28.137	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(168.829)	(303.114)	(168.384)	-44%	0%	(498.219)	(594.402)	19%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación								
Importes procedentes de préstamos	214.850	381.087	1.064.391	179%	395%	767.896	1.467.537	91%
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	200.087	52.420	54.246	3%	-73%	200.087	128.725	-36%
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	14.763	328.667	1.010.145	207%	6742%	567.809	1.338.812	136%
Reembolsos de préstamos	(116.560)	(176.011)	(848.286)	382%	628%	(691.906)	(1.121.467)	62%
Pagos de pasivos por arrendamientos	(24.889)	(16.023)	(28.812)	80%	16%	(64.337)	(67.618)	5%
Dividendos pagados	(40.848)	(42.437)	(240)	-99%	-99%	(214.163)	(42.730)	-80%
Intereses pagados	(68.988)	(91.452)	(68.114)	-26%	-1%	(204.309)	(216.453)	6%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(14.826)	3.337	(7.061)	-	-52%	(8.208)	(5.015)	-39%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(51.261)	58.501	111.878	91%	-	(415.027)	14.254	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	134.844	31.151	168.822	442%	25%	(125.711)	187.075	-
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	1.713	16.026	1.481	-91%	-14%	(30.534)	25.702	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	136.557	47.177	170.303	261%	25%	(156.245)	212.777	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	553.456	626.929	674.106	8%	22%	846.258	631.632	-25%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	690.013	674.106	844.409	25%	22%	690.013	844.409	22%

INFORMACIÓN FINANCIERA POR ÁREA DE NEGOCIO

Septiembre 2025

Estado de Resultado por área de negocio (USD miles)	Áreas de Negocio (Segmentos operativos)					Ajustes y Elimin.	Total CMPC
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total	Otros ⁽¹⁾		
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	2.264.963	793.631	2.445.505	5.504.099	80.413	-	5.584.512
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	203.420	8.020	233	211.673	35.005	(246.678)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	2.468.383	801.651	2.445.738	5.715.772	115.418	(246.678)	5.584.512
Costo de ventas	(2.230.880)	(703.124)	(1.728.298)	(4.662.302)	(36.520)	207.741	(4.491.081)
Ganancia bruta	237.503	98.527	717.440	1.053.470	78.898	(38.937)	1.093.431
Otros ingresos, por función	216.589	-	-	216.589	-	-	216.589
Costos de distribución	(57.807)	(24.087)	(222.906)	(304.800)	-	8.171	(296.629)
Gastos de administración	(156.896)	(58.670)	(141.103)	(356.669)	(94.878)	35.486	(416.061)
Otros gastos, por función	(18.679)	(14.800)	(220.565)	(254.044)	(4.798)	1.177	(257.665)
Otras ganancias (pérdidas)	(38.464)	(4.404)	(31.468)	(74.336)	15.386	4.324	(54.626)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	182.246	(3.434)	101.398	280.210	(5.392)	10.221	285.039
Ingresos financieros	45.883	3.116	10.049	59.048	160.831	(191.573)	28.306
Costos financieros	(115.582)	(26.040)	(89.583)	(231.205)	(208.367)	192.881	(246.691)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	4.708	-	-	4.708	187.799	(182.625)	9.882
Diferencias de cambio	9.495	676	(23.389)	(13.218)	26.061	(3.299)	9.544
Resultado por unidades de reajuste	2.628	98	62.976	65.702	(35)	-	65.667
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	129.378	(25.584)	61.451	165.245	160.897	(174.395)	151.747
Gasto por impuestos a las ganancias	16.796	7.963	(15.932)	8.827	3.434	(1)	12.260
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas ⁽²⁾	-	-	-	-	-	491	491
Ganancia (pérdida)	146.174	(17.621)	45.519	174.072	164.331	(173.905)	164.498
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas ⁽³⁾	220.710	970	132.867	354.547	(20.778)	5.896	339.665
EBITDA Aj. determinado por segmento ⁽⁴⁾	558.910	67.243	258.349	884.502	(18.096)	3.563	869.969

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

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

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

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

Información general por Área de Negocio (USD miles)	Áreas de Negocio (Segmentos operativos)					Ajustes y Elimin.	Total CMPC
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total	Otros ⁽¹⁾		
Activos	11.787.480	1.799.500	3.979.275	17.566.255	4.230.181	(4.232.206)	17.564.230
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	-	-	-	-	-	48.109	48.109
Incrementos de activos no corrientes ⁽²⁾	425.624	38.588	240.483	704.695	3.384	-	708.079
Pasivos	4.399.921	949.165	2.798.804	8.147.890	5.311.819	(3.962.892)	9.496.817
Materias primas y consumibles utilizados	(1.483.984)	(587.532)	(1.593.895)	(3.665.411)	(33.841)	195.680	(3.503.572)
Gastos por beneficios a los empleados	(204.760)	(102.073)	(362.588)	(669.421)	(44.433)	-	(713.854)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(293.806)	(66.273)	(125.482)	(485.561)	(2.682)	2.334	(485.909)
Otras partidas distintas al efectivo significativas	46.656	-	-	46.656	-	-	46.656
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado ⁽³⁾	(19.540)	(895)	(4.826)	(25.261)	-	-	(25.261)
Reversión pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado ⁽³⁾	833	613	4.930	6.376	-	-	6.376
Flujos de efectivo por actividades de operación	635.109	118.058	28.495	781.662	(18.803)	4.364	767.223
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(589.775)	(74.547)	(132.175)	(796.497)	(137.070)	339.165	(594.402)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(36.474)	(35.861)	137.082	64.747	293.038	(343.531)	14.254

(1) Corresponde a las operaciones de Empresas CMPC S.A. e Inversiones CMPC S.A. no incluidas en los segmentos principales.

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

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

Septiembre 2024

Estado de Resultado por área de negocio (USD miles)	Áreas de Negocio (Segmentos operativos)					Ajustes y Elimin.	Total CMPC
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total	Otros ⁽¹⁾		
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	2.385.031	831.035	2.603.200	5.819.266	4.170	-	5.823.436
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	241.106	16.228	372	257.706	36.973	(294.679)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	2.626.137	847.263	2.603.572	6.076.972	41.143	(294.679)	5.823.436
Costo de ventas	(2.126.051)	(714.054)	(1.717.651)	(4.557.756)	(3.817)	235.160	(4.326.413)
Ganancia bruta	500.086	133.209	885.921	1.519.216	37.326	(59.519)	1.497.023
Otros ingresos, por función	207.164	-	-	207.164	-	-	207.164
Costos de distribución	(55.689)	(26.829)	(249.963)	(332.481)	-	7.850	(324.631)
Gastos de administración	(146.340)	(44.574)	(141.613)	(332.527)	(96.914)	40.784	(388.657)
Otros gastos, por función	(3.252)	(15.389)	(217.533)	(236.174)	(4.160)	1.396	(238.938)
Otras ganancias (pérdidas)	(17.987)	(237)	(23.737)	(41.961)	6.445	(8.840)	(44.356)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	483.982	46.180	253.075	783.237	(57.303)	(18.329)	707.605
Ingresos financieros	37.900	5.909	22.804	66.613	177.537	(199.832)	44.318
Costos financieros	(113.273)	(29.495)	(86.794)	(229.562)	(203.997)	198.736	(234.823)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	1.793	-	(274)	1.519	509.267	(508.944)	1.842
Diferencias de cambio	3.412	(5.062)	(43.818)	(45.468)	29.079	2.345	(14.044)
Resultado por unidades de reajuste	2.311	356	173.708	176.375	228	-	176.603
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	416.125	17.888	318.701	752.714	454.811	(526.024)	681.501
Gasto por impuestos a las ganancias	(170.349)	(5.006)	(51.294)	(226.649)	25.941	-	(200.708)
Ganancia (pérdida)	245.776	12.882	267.407	526.065	480.752	(526.024)	480.793
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas ⁽²⁾	501.970	45.941	285.415	833.326	(63.747)	(17.618)	751.961
EBITDA Aj. determinado por segmento ⁽³⁾	760.815	115.150	405.964	1.281.929	(62.090)	(10.483)	1.209.356

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

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

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

Información general por Área de Negocio (USD miles)	Áreas de Negocio (Segmentos operativos)					Ajustes y Elimin.	Total CMPC
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total	Otros ⁽¹⁾		
Activos	11.678.303	1.948.683	3.730.134	17.357.120	4.128.532	(4.304.712)	17.180.940
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	43.811	-	-	43.811	-	998	44.809
Incrementos de activos no corrientes ⁽²⁾	405.306	23.019	181.638	609.963	11.176	-	621.139
Pasivos	4.689.553	1.089.764	2.574.180	8.353.497	5.133.997	(4.359.376)	9.128.118
Materias primas y consumibles utilizados	(1.480.762)	(598.969)	(1.587.075)	(3.666.806)	(3.816)	227.833	(3.442.789)
Gastos por beneficios a los empleados	(203.795)	(97.102)	(349.782)	(650.679)	(41.796)	-	(692.475)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(227.014)	(68.735)	(129.152)	(424.901)	(1.659)	995	(425.565)
Otras partidas distintas al efectivo significativas	52.636	-	-	52.636	-	-	52.636
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado ⁽³⁾	(3.620)	(1.563)	(3.833)	(9.016)	-	-	(9.016)
Reversión pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado ⁽³⁾	16.246	4.412	2.542	23.200	-	-	23.200
Flujos de efectivo por actividades de operación	522.778	148.524	182.293	853.595	(67.676)	1.616	787.535
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(375.850)	68.347	(96.597)	(404.100)	468.048	(562.167)	(498.219)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(156.130)	(207.470)	(85.700)	(449.300)	(526.277)	560.550	(415.027)

(1) Corresponde a las operaciones de Empresas CMPC S.A. e Inversiones CMPC S.A. no incluidas en los segmentos principales.

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

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

GLOSARIO

- **Activos biológicos:** Plantaciones forestales que son utilizadas como materias primas en la fabricación de celulosa, madera aserrable y otros productos de madera sólida.
- **AoA:** Trimestre actual contra el mismo trimestre del año anterior.
- **CAPEX (capital expenditures):** También denominado gastos de capital, es la cantidad que se gasta para adquirir o mejorar los activos productivos (tales como edificios, maquinaria y equipos, vehículos, etc.) con el fin de aumentar la capacidad o eficiencia de una empresa.
- **Cash Cost:** Es la suma de todos los costos directos e indirectos atribuibles a la producción de una tonelada de celulosa. Está calculado como: madera + químicos + energía + materiales + remuneraciones.
- **Celulosa Kraft blanca de fibra corta (BHKP):** Celulosa a base de madera de eucaliptus, empleada como materia prima para la producción de una amplia gama de papeles.
- **Celulosa Kraft blanca de fibra larga (BSKP):** Celulosa a base de madera de pino, empleada como materia prima para una amplia variedad de papeles.
- **Precio CIF:** Precio de exportación que incluye los costos relacionados al transporte hasta el puerto de destino, por sus siglas en inglés, Cost Insurance and Freight.
- **Costo de formación madera:** Gasto, reconocido al momento de cosechar o vender un bosque, asociado a la formación del predio cosechado.
- **Deuda financiera bruta:** Deuda bancaria y títulos de deuda de largo y corto plazo.
- **Deuda financiera neta:** Deuda financiera que no puede ser solventada con el efectivo, es decir: deuda financiera de corto plazo + deuda financiera de largo plazo – efectivo – efectivo equivalente.
- **EBITDA AJUSTADO (*Earnings before interest, Taxes, Depreciation and Amortization*):** Proxy del flujo de efectivo operacional. Corresponde a la Ganancia bruta más Depreciación y amortización, más costo de formación de plantaciones cosechadas, más mayor costo de la parte explotada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (ver nota 13: Activos biológicos), menos Costos de distribución, menos Gastos de administración y menos Otros gastos, por función.
- **Moneda funcional:** Moneda utilizada por la Compañía para efectos contables de acuerdo a IAS 21.
- **Pasivos por arrendamiento:** Deuda generada a base de arrendamientos a largo plazo según la normativa IFRS 16 que entró en vigencia a partir de enero 2019.
- **Postear colaterales:** El pago que la Compañía se ve obligada a realizar en el caso de que el valor de mercado de sus instrumentos financieros (derivados) supera ciertos umbrales previamente acordados con las contrapartes de estas coberturas.
- **P&W:** Por sus siglas en inglés, Printing & Writing, son todos los papeles de impresión y escritura.
- **Razón de endeudamiento:** Relación entre la deuda total de la Compañía y el patrimonio de la misma.
- **Razón de liquidez:** Medida de la capacidad de una empresa para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo y se define como la capacidad de convertir los activos de la empresa en efectivo.
- **SIC:** Sistema Interconectado Central de Electricidad.
- **ToT:** Trimestre actual contra trimestre anterior.



HECHOS RELEVANTES

Correspondientes a los periodos terminados al 30 de septiembre de 2025



EMPRESAS CMPC S.A. Y SUBSIDIARIAS



HECHOS RELEVANTES

Los Hechos Relevantes informados a la Comisión para el Mercado Financiero fueron los siguientes:

1. El 17 de enero de 2025, el Grupo Controlador informó de su decisión de apoyar en todas las instancias correspondientes, la renovación como Director y la elección como Presidente de la Compañía del señor Bernardo Larraín Matte en la elección que se llevará a efecto durante la junta ordinaria de accionistas del mes de abril próximo.

En la misma comunicación se informa que el señor Luis Felipe Gazitúa Achondo no será postulado como Director para esa elección, por lo que a partir de ese momento dejará de ser el Presidente de la Compañía, cargo que ha ejercido desde el año 2016. Finalmente, se indicó que los demás miembros de la futura mesa a elegir en dicha oportunidad serán postulados de acuerdo con la regulación vigente.

2. El 1 de abril de 2025, la filial Softys Brasil Ltda. suscribió un documento en idioma inglés denominado "Closing Memorandum", mediante el cual tomó control de la sociedad brasilera Falcon Distribuição Armazenamento e Transporte S.A., cuya adquisición fuera informada mediante hecho esencial de fecha 30 de septiembre de 2024. La toma de control indicada se dio en los términos y condiciones descritos en la comunicación señalada.

Con esta operación, la filial Softys Brasil adquiere una planta industrial en el Municipio Senador Canedo, Estado de Goiás, que consta de 16 líneas dedicadas a la producción de pañales de bebé y adulto, los que se comercializan a través de marcas como Cremer, PomPom y Bigfral. Lo anterior se espera genere efectos positivos en los estados financieros de la Compañía, que no es posible cuantificar en este momento.

3. El 3 de abril de 2025, el Directorio de Empresas CMPC S.A. (la "Sociedad") adoptó, entre otros, los siguientes acuerdos:
 - I. Convocar a Junta Ordinaria de Accionistas (la "Junta"), a celebrarse el día 24 de abril de 2025, a las 11:00 horas, en calle Agustinas N°1343, ciudad y comuna de Santiago, a fin de someter a la consideración de los de los accionistas de la Sociedad las siguientes materias:
 - A. Pronunciarse sobre la Memoria Anual (Reporte Integrado), Estados Financieros Anuales e Informe de la Empresa de Auditoría Externa, todos correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre 2024;
 - B. Resolver sobre la distribución de dividendos;
 - C. Informar las políticas y procedimientos sobre utilidades y dividendos;
 - D. Designar a la Empresa de Auditoría Externa y a los Clasificadores de Riesgo;
 - E. Elección del Directorio;

- F. Fijar la remuneración del Directorio, junto con la remuneración y el presupuesto del Comité de Directores para el ejercicio 2025;
 - G. Informar sobre los acuerdos del Directorio, relacionados con las operaciones a que se refiere el Título XVI de la Ley 18.046; y
 - H. Conocer y resolver sobre cualquier otra materia de competencia de la Junta Ordinaria de Accionistas, en conformidad a la Ley y a los Estatutos Sociales.
- II. En la misma sesión, el Directorio acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas el pago de un dividendo definitivo con cargo a la utilidad líquida distribuible del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024, por la cantidad de 0,0175 Dólares de los Estados Unidos de América por acción. El pago de dicho dividendo, previa aprobación de la Junta se efectuará a contar del día 8 de mayo de 2025, en dólares de los Estados Unidos de América o en pesos Chilenos, a elección de los accionistas. Tendrán derecho a este dividendo aquellos accionistas inscritos en el Registro de Accionistas a la medianoche del día 2 de mayo de 2025.

Se informa que los Estados Financieros Consolidados de la Sociedad y el correspondiente informe de la Empresa de Auditoría Externa se encuentran publicados en el sitio web de la Sociedad www.cmpc.com, pudiendo accederse directamente a esa información a través del hipervínculo: <https://ir.cmpc.com/Spanish/informacion-financiera/reportes-trimestrales/default.aspx>.

Forma de Participación en la Junta

La Sociedad pondrá a disposición de los señores accionistas medios tecnológicos que les permitan participar en ella de forma remota. Dichos mecanismos serán informados a los señores accionistas por medio de los correspondientes avisos y cartas de citación.

- III. Con esta fecha el Directorio conoció y aceptó la renuncia del Director señor Jorge Marín Correa, resolviendo no reemplazarlo en consideración de la próxima Junta Ordinaria debe renovarse el Directorio en su totalidad.
4. El 21 de abril de 2025, Empresas CMPC S.A. y su filial Inversiones CMPC S.A. (los “Vendedores”), han suscrito con Empresa de Transmisión Eléctrica Transemel S.A. (el “Comprador”) un contrato en idioma inglés denominado “Share Purchase Agreement” (el “Contrato”), en virtud del cual vendieron al Comprador la totalidad de sus acciones de la filial Transmisora de Energía Nacimiento S.A., que representan el 100% de las acciones emitidas de dicha sociedad.

Transmisora de Energía de Nacimiento S. A. tiene como giro principal la transmisión de energía eléctrica, y mantiene 190 km de líneas e infraestructura eléctrica, ubicadas en la Región Metropolitana, Región del Biobío y Región de la Araucanía. El precio de la transacción fue de USD 71,4 millones, pagado conjuntamente con la firma del Contrato.

La mayor parte de las líneas de transmisión objeto del Contrato fueron reclasificadas como reguladas en el proceso tarifario del período 2024 - 2027, por lo que la venta a un operador especializado asegura un alto nivel de calidad de suministro y disponibilidad para los procesos productivos de CMPC.

5. El 23 de abril de 2025, de acuerdo a la solicitud contenida en el Oficio de la referencia proporcionada en el Hecho Esencial emitido por la Compañía el 21 de abril pasado, relativo los efectos financieros en los activos, pasivos y resultado de la venta del 100% de las acciones de la filial “Transmisora de Energía Nacimiento S.A.” (la “Transacción”). Al respecto, cumpla con informar dentro de plazo, lo siguiente:
 - i. Si bien los activos vendidos representan el 0,2% del total de activos consolidados de Empresas CMPC S.A., el objetivo principal de la Transacción fue asegurar la calidad del suministro y la disponibilidad necesaria de energía eléctrica para los procesos productivos de la Compañía, al transferir los activos de transmisión eléctrica a un operador experto, asegurando de tal forma un estándar de servicio superior en su operación.
 - ii. Como se informó, el precio de la Transacción fue la cantidad de USD 71,4 millones que fueron pagados por el Comprador, cuyo efecto en los resultados consolidados de la Compañía es de USD 33,6 millones, neto de impuestos.
 - iii. Por lo expuesto, se estima que la Transacción impactará positivamente el estado de resultados, tanto por la eficiencia esperada en la operación de la transmisión eléctrica, como por el aporte del precio en recursos para el desarrollo de proyectos estratégicos de CMPC.
6. El 24 de abril de 2025 en carácter de información esencial se comunicó lo siguiente:
 1. En la Junta Ordinaria de Accionistas número 106 de esta Sociedad, se adoptaron entre otros los siguientes acuerdos:
 - a) Renovar íntegramente el Directorio de la Sociedad, el cual quedó conformado por las siguientes personas:

Bernardo Larraín Matte
Ximena Verónica Corbo Urzúa
Patricio de Solminihac Tampier
María Cecilia Facetti de Savoldi (Independiente)
Jorge Marín Correa
Bernardo Matte Izquierdo
Hernán Rodríguez Wilson
Pablo Turner González
Jussi Pesonen

- b) Aprobar el Balance, Estados Financieros y la Memoria Anual respecto del ejercicio 2024;
 - c) Distribuir un dividendo definitivo N°286 con un cargo a la utilidad líquida distribuible del ejercicio 2024, por la cantidad de USD 0,0175 por acción, el que se pagará a contar del día 8 de mayo del 2025, a los titulares de acciones que figuren inscritos en el Registro de Accionistas a la medianoche del día 2 de mayo de 2025;
 - d) Tomar conocimiento de la política de dividendo fijada por el Directorio para el ejercicio 2025, la que consiste en distribuir un 30% de la Utilidad Líquida Distribuible del ejercicio que terminará el 31 de diciembre de 2025, mediante el reparto de dos dividendos provisorios pagaderos aproximadamente en los meses de septiembre y diciembre de 2025 o enero de 2026, y un dividendo final, que deberá acordar la Junta Ordinaria de Accionistas que se pronuncie sobre los estados financieros del ejercicio correspondiente al año 2025, pagadero en la fecha que dicha Junta acuerde; y
 - e) Designar como auditores externos de la Sociedad para el ejercicio 2025 a la empresa de auditoría externa EY.
2. En sesión de Directorio celebrada con esta misma fecha, a continuación de la Junta Ordinaria de Accionistas, se adoptaron entre otros los siguientes acuerdos:
- a) Los Directores precedentemente elegidos aceptaron sus cargos, eligiéndose Presidente del Directorio a don Bernardo Larraín Matte.
 - b) Se designó como integrante del Comité de Directores a doña Maria Cecilia Facetti de Savoldi, don Jorge Marín Correa y don Patricio de Solminihac Tampier, teniendo la primera la calidad de Directora Independiente.
7. El 29 de agosto de 2025, Empresas CMPC S.A. se ha constituido en garante y codeudor solidario de su filial Inversiones CMPC S.A., en virtud de un bono híbrido verde que ésta ha emitido en Chile con la misma fecha.

La emisión alcanza un monto de 10 millones de UF (equivalente a aproximadamente US\$ 405 millones), el plazo del bono es de 32,25 años y pagará una tasa cupón de 4,25%. La tasa efectiva de colocación fue de 4,19% y considera un margen de colocación local, sobre el bono del banco central de Chile en UF de plazo equivalente, de 1,89%.

Este bono híbrido tiene la particularidad de ser subordinado a la deuda senior de CMPC, pudiendo el pago de intereses ser diferido a discreción de la empresa y no puede ser prepago antes del año 7. Por tener estas características, para las clasificadoras de riesgo locales e internacionales, es considerado en un 50% de su valor nominal como capital (es decir 5 millones de UF), hasta la primera fecha de prepago.

Adicionalmente, la emisión se caracteriza por ser “sostenible”, lo que significa que el uso de fondos es para financiar o refinanciar proyectos verdes y/o sociales, que califiquen como elegibles según nuestro Marco de Financiamientos Sostenibles.

CMPC es la primera empresa que emite un bono de estas características en el mercado Chileno y de las pocas latinoamericanas que lo han realizado en cualquier otro mercado. A través de esta emisión, CMPC muestra el compromiso constante por mantener una estructura de capital sólida y seguir aportando al mercado de capitales con instrumentos innovadores.

Por tratarse de un instrumento nunca emitido en Chile, esta emisión requirió de la colaboración de la Comisión para el Mercado Financiero, la Bolsa de Comercio de Santiago, y el Depósito Central de Valores.

Actuaron como asesores financieros y agentes colocadores Banchile, BCI y Link Capital Partners.

8. El 4 de septiembre de 2025, en carácter de información esencial Empresas CMPC S.A. comunica lo siguiente:

1. Que Empresas CMPC S.A. se ha constituido en garante y codeudor solidario de su filial Inversiones CMPC S.A., en virtud de la emisión de un bono que ha efectuado en los Estados Unidos de América con la misma fecha.

La emisión se acogió a la regla 144A de la Regulación S de la United States Securities Act de 1933 y alcanzó un monto de US\$ 600.000.000 (seiscientos millones de dólares de los Estados Unidos de América). El bono es de carácter subordinado, con vencimiento a 32,25 años. El bono pagará una tasa de interés 6,70%. La tasa efectiva de colocación es de 6,704%, con un spread sobre el bono del Tesoro de Estados Unidos a 7 años de 283.4bps. Sus intereses se pagarán semestralmente con un primer cupón semestral y el capital se amortiza en una cuota al vencimiento.

Los recursos de esta colocación serán destinados a financiar o refinanciar, en forma total o parcial, gastos e inversiones, en uno o más Proyectos Verdes y/o Sociables, elegibles conforme al Marco de Financiamiento Verde, Social y Vinculado a la Sostenibilidad de Empresas CMPC S.A. o de cualquiera de sus filiales. Mientras se realiza dicha asignación, los ingresos netos provenientes de la colocación se destinarán al refinanciamiento de pasivos, inversiones y otros fines corporativos generales.

Este bono híbrido tiene la particularidad de ser subordinado a la deuda senior de CMPC, pudiendo el pago de intereses ser diferido a discreción de la empresa y no puede ser prepagado antes del año 7. Por tener estas características, para las

clasificadoras de riesgo es considerado en un 50% de su valor nominal como capital, hasta la primera fecha de prepago.

2. Que, en su sesión ordinaria de la misma fecha, el Directorio de la Compañía acordó no distribuir el dividendo provisorio contemplado para el mes de septiembre en la política de dividendos informada en la Junta Ordinaria de Accionistas de abril de 2025. Lo anterior se funda en que, si bien al primer semestre del ejercicio los estados financieros de la Compañía presentan utilidades, el Directorio estimó conveniente postergar la definición respecto de la distribución para el mes de diciembre de 2025, fecha en que según la política de dividendos informada a la Junta Ordinaria de Accionistas corresponde la distribución de un dividendo provisorio.

Es posible estimar que la información contenida en la presente comunicación tendrá efectos en los Estados Financieros de la Compañía, no siendo posible cuantificarlos en este momento.



DECLARACION JURADA DE RESPONSABILIDAD

RUT : 90.222.000-3
RAZON SOCIAL : EMPRESAS CMPC S.A.

En Sesión de Directorio celebrada el 6 de noviembre 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 30 de septiembre de 2025, de acuerdo con el siguiente detalle:

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

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
Jorge Bernardo Larraín Matte	7.025.583-9	Presidente del Directorio	
Patricio De Solminihac Tampier	6.263.302-6	Director	
Jorge Hernán Rodríguez Wilson	7.051.490-7	Director	
Pablo Turner González	7.056.349-5	Director	
Ximena Verónica Corbo Urzua	7.411.182-3	Directora	
Jorge Eduardo Marín Correa	7.639.707-4	Director	
Bernardo Matte Izquierdo	15.637.711-2	Director	
Maria Cecilia Facetti De Savoldi	21.484.468-0	Directora	
Jussi Pesonen	0-E (Extranjero)	Director	
Francisco Ruiz-Tagle Edwards	7.052.877-0	Gerente General	

Santiago, 6 de noviembre de 2025

Agustinas 1343, Santiago, Chile
Teléfono: (56-2) 244 12 000
www.cmpc.com