

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Correspondiente al periodo terminado al 30 de junio de 2025



INVERSIONES CMPC S.A. Y SUBSIDIARIAS

Miles de Dólares Estadounidenses

El presente documento consta de:

- Informe del Auditor Independiente
- 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

Informe de Revisión del Auditor Independiente

Señores
Accionistas y Directores
Inversiones CMPC S.A y Filiales

Introducción

Hemos revisado el estado de situación financiera consolidado intermedio adjunto de Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias, al 30 de junio de 2025, y los correspondientes estados consolidados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2025, los estados consolidados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros consolidados intermedios, incluyendo información de las políticas contables materiales. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de esta información financiera consolidada intermedia de acuerdo con NIC 34 “Información Financiera Intermedia” incorporada en las Normas de Contabilidad de las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre esta información financiera consolidada intermedia basada en nuestra revisión.

Alcance de la revisión

Hemos llevado a cabo nuestra revisión de acuerdo con la Norma de Trabajos de Revisión 2410, “Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad”. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en hacer indagaciones ante las personas responsables de los asuntos financieros y contables, así como en aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile y, en consecuencia, no nos permite obtener seguridad de que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos significativos que pudieran haberse identificado en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

Basados en nuestra revisión, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos lleve a considerar que la información financiera consolidada intermedia adjunta no presenta razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada intermedia de la entidad al 30 de junio de 2025, sus resultados por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2025 y flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha, de acuerdo con NIC 34 “Información Financiera Intermedia”

incorporada en las Normas de Contabilidad de las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board.

Otros Asuntos

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

La auditoría a los estados financieros consolidados de Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2024, que incluye el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2024 que se presenta en los estados financieros consolidados intermedios adjuntos, fue auditada por otros auditores quienes emitieron una opinión sin modificaciones con fecha 30 de enero de 2025. Los estados financieros consolidados intermedios de Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias al 30 de junio de 2024, fueron revisados por otros auditores, quienes emitieron una conclusión sin modificaciones con fecha 01 de Agosto de 2024, los cuales comprenden el estado de situación financiera consolidado intermedio al 30 de junio de 2024, y los correspondientes estados consolidados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2024, los estados consolidados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha, que se presentan comparativos en los estados financieros consolidados intermedios adjuntos. Tanto la revisión como la auditoría mencionadas fueron efectuadas de acuerdo con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile vigentes a esas fechas.



Marek Borowski
EY Audit Ltda.

Santiago, 07 de agosto de 2025

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	31
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	55

NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS	56
NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS	68
NOTA 9 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	78
NOTA 10 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	79
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	110
NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	132
NOTA 25 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS	135
NOTA 26 - PROVISIONES, PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES	136
NOTA 27 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	140
NOTA 28 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	143
NOTA 29 - PATRIMONIO	144
NOTA 30 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	149
NOTA 31 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)	151
NOTA 32 - COSTOS FINANCIEROS	152
NOTA 33 - DIFERENCIAS DE CAMBIO Y RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE	152
NOTA 34 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	158
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	168
NOTA 40 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	173

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

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

	Nota N°	Al 30 de junio de	Al 31 de diciembre
		2025	de 2024
		(no auditado)	(auditado)
		MUS\$	MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8.1	671.929	631.225
Otros activos financieros corrientes	8.2	75.126	71.896
Otros activos no financieros corrientes	9	321.966	306.362
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	10.1	1.083.940	1.218.534
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	17.787	46.444
Inventarios corrientes	12	1.580.676	1.537.106
Activos biológicos corrientes	13	360.951	350.258
Activos por impuestos corrientes	14	155.518	109.658
Total Activos, corrientes		4.267.893	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	115.248	101.781
Otros activos no financieros no corrientes	9	205.033	202.721
Cuentas por cobrar no corrientes	10.1	28.502	22.232
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	11	20.338	10.113
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	17	45.386	38.429
Activos intangibles distintos de la plusvalía	18	307.106	273.717
Plusvalía	19	401.366	322.521
Propiedades, planta y equipo	20	8.071.584	7.966.416
Activos biológicos no corrientes	13	3.318.521	3.251.415
Activos por derecho de uso	21	303.796	285.223
Activos por impuestos diferidos	22	123.790	113.689
Total Activos, no corrientes		12.940.670	12.588.257
Total Activos		17.211.622	16.862.799
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	23	1.379.664	605.181
Pasivos por arrendamientos corrientes	21	61.655	53.211
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	24	1.087.118	1.068.288
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	25	216.552	48.773
Otras provisiones a corto plazo	26	6.950	5.944
Pasivos por impuestos corrientes	14	22.844	40.833
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	27	115.930	118.797
Otros pasivos no financieros corrientes	28	84.584	79.413
Total Pasivos, Corrientes		2.975.297	2.020.440
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	23	4.449.921	5.009.151
Pasivos por arrendamientos no corrientes	21	223.362	207.890
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	25	921.863	951.984
Otras provisiones a largo plazo	26	32.419	29.289
Pasivos por impuestos diferidos	22	1.670.685	1.722.199
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	27	54.712	53.712
Otros pasivos no financieros, no corrientes	28	62.184	73.856
Total Pasivos, no corrientes		7.415.146	8.048.081
Total Pasivos		10.390.443	10.068.521
Patrimonio			
Capital emitido	29.1	399.293	399.293
Ganancias (pérdidas) acumuladas	29.3	4.690.776	4.806.290
Otras reservas	29.2	(1.246.484)	(1.358.930)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		3.843.585	3.846.653
Participaciones no controladoras	29.5	2.977.594	2.947.625
Total Patrimonio		6.821.179	6.794.278
Total Patrimonio y Pasivos		17.211.622	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 junio 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)	–	–	–	–	–	–	–	86.759	86.759	48.453	135.212
Otro resultado integral	–	119.777	(13.606)	1.260	107.431	5.015	112.446	–	112.446	8.617	121.063
Resultado integral	–	119.777	(13.606)	1.260	107.431	5.015	112.446	86.759	199.205	57.070	256.275
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	–	119.777	(13.606)	1.260	107.431	5.015	112.446	(115.514)	(3.068)	29.969	26.901
Saldo final al 30/06/2025 (no auditado)	399.293	(1.942.397)	4.912	(23.015)	(1.960.500)	714.016	(1.246.484)	4.690.776	3.843.585	2.977.594	6.821.179
Por el periodo terminado al 30 de junio 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)	–	–	–	–	–	–	–	293.208	293.208	48.657	341.865
Otro resultado integral	–	(235.898)	18.225	490	(217.183)	(3.196)	(220.379)	–	(220.379)	(8.201)	(228.580)
Resultado integral	–	(235.898)	18.225	490	(217.183)	(3.196)	(220.379)	293.208	72.829	40.456	113.285
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	–	–	–	–	–	2.423	2.423	(2.423)	–	2.026	2.026
Total de cambios en patrimonio	–	(235.898)	18.225	490	(217.183)	(773)	(217.956)	290.785	72.829	42.482	115.311
Saldo final al 30/06/2024 (no auditado)	399.293	(1.857.463)	22.329	(23.144)	(1.858.278)	702.779	(1.155.499)	4.858.033	4.101.827	2.907.945	7.009.772

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 junio de		Trimestre abril - junio de	
		2025	2024	2025	2024
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Estado de Resultados, por función del gasto					
Ganancia (pérdida)					
Ingresos de actividades ordinarias	30	3.691.667	3.838.005	1.879.399	1.887.708
Costo de ventas		(2.961.956)	(2.844.110)	(1.483.550)	(1.398.268)
Ganancia bruta		729.711	993.895	395.849	489.440
Otros ingresos, por función	13	135.157	137.663	70.008	90.544
Costos de distribución		(195.597)	(218.063)	(97.969)	(108.316)
Gastos de administración		(234.081)	(217.609)	(119.165)	(110.917)
Otros gastos, por función		(160.917)	(152.902)	(85.400)	(71.910)
Otras ganancias (pérdidas)	31	(51.745)	(41.262)	(28.074)	(24.867)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		222.528	501.722	135.249	263.974
Ingresos financieros		19.364	33.756	10.220	15.338
Costos financieros	32	(183.900)	(179.153)	(94.156)	(90.305)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	17	5.111	1.241	749	835
Diferencias de cambio	33	19.147	(21.261)	5.842	(9.629)
Resultado por unidades de reajuste	33	52.389	153.327	24.643	48.150
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		134.639	489.632	82.547	228.363
Gasto por impuestos a las ganancias	34	82	(147.767)	(4.185)	(98.262)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		134.721	341.865	78.362	130.101
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		491	—	—	—
Ganancia (pérdida)		135.212	341.865	78.362	130.101
Ganancia (pérdida), atribuible a					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		86.759	293.208	53.375	99.805
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	29.5	48.453	48.657	24.987	30.296
Ganancia (pérdida)		135.212	341.865	78.362	130.101
Ganancias por acción					
Ganancia por acción básica					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$ por acción)	29.4	0,4338	1,4660	0,2669	0,4990
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		0,0025	—	—	—
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,4363	1,4660	0,2669	0,4990
Ganancia por acción diluidas					
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US\$ por acción)	29.4	0,4338	1,4660	0,2669	0,4990
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		0,0025	—	—	—
Ganancia (pérdida) diluida por acción		0,4363	1,4660	0,2669	0,4990

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 junio de		Trimestre abril - junio de	
	2025 MUS\$	2024 MUS\$	2025 MUS\$	2024 MUS\$
Estado de resultados integrales				
Ganancia (pérdida)	135.212	341.865	78.362	130.101
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	2.643	(3.684)	1.265	(4.147)
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	2.643	(3.684)	1.265	(4.147)
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	128.394	(244.099)	56.287	(183.619)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	128.394	(244.099)	56.287	(183.619)
Coberturas del flujo de efectivo				
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(18.138)	23.013	(11.832)	4.434
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	(18.138)	23.013	(11.832)	4.434
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	5.015	(3.196)	34	(3.192)
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	115.271	(224.282)	44.489	(182.377)
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	(1.383)	4.174	(748)	4.503
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo	(1.383)	4.174	(748)	4.503
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	4.532	(4.788)	3.166	2.266
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo	4.532	(4.788)	3.166	2.266
Otro resultado integral	121.063	(228.580)	48.172	(179.755)
Resultado integral	256.275	113.285	126.534	(49.654)
Resultado integral atribuible a:				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	199.205	72.829	98.189	(70.150)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	57.070	40.456	28.345	20.496
Resultado integral	256.275	113.285	126.534	(49.654)

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 junio 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		4.200.245	4.041.282
Otros cobros por actividades de operación		229.320	180.599
Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(3.181.272)	(3.180.833)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(357.250)	(363.642)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(48.729)	(51.482)
Otros pagos por actividades de operación		(197.129)	(207.955)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación		645.185	417.969
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados		(72.486)	65.519
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		572.699	483.488
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		(124.437)	(8.989)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		—	(2.100)
Préstamos a entidades relacionadas		186.803	(208.836)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		5.262	39
Compras de propiedades, planta y equipo		(237.547)	(193.120)
Compras de otros activos a largo plazo		(109.995)	(94.707)
Intereses recibidos		17.353	29.578
Otras entradas (salidas) de efectivo		29.674	(49.270)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(232.887)	(527.405)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos		403.146	553.048
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	23.3	328.667	553.048
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	23.3	74.479	—
Reembolsos de préstamos	23.3	(273.181)	(575.350)
Pagos de pasivos por arrendamientos	21.2	(38.774)	(39.432)
Dividendos pagados		(215.302)	—
Intereses pagados	23.3	(201.099)	(161.895)
Otras entradas (salidas) de efectivo		2.046	6.616
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(323.164)	(217.013)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		16.648	(260.930)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		24.056	(31.973)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		40.704	(292.903)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	8	631.225	845.146
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	8	671.929	552.243

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

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

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

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

La Compañía posee 617 mil hectáreas de plantaciones forestales (esto no incluye 77 mil hectáreas por plantar), principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 422 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 139 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 junio de 2025 los ingresos provienen en una proporción equivalente al 82% de exportaciones y de subsidiarias del exterior (83% al 30 de junio de 2024) y un 18% se generan en Chile (18% al 30 de junio de 2024). La Compañía tiene subsidiarias y agencias comerciales en Estados Unidos, Europa, Asia, y una fundación (Fundación CMPC) cuya misión es fortalecer la educación y la cultura de las comunidades donde Inversiones CMPC tenga presencia.

Al 30 de junio de 2025 Inversiones CMPC está formado por 62 sociedades: Inversiones CMPC S.A., sociedad matriz, 53 subsidiarias, 5 asociadas y 3 negocios conjuntos. Inversiones CMPC ha consolidado todas aquellas sociedades en las cuales posee el control de la operación en sus negocios, y ha aplicado el método de la participación en el patrimonio de

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

sus asociadas y negocios conjuntos. Los activos totales de la matriz al 30 de junio de 2025 alcanzan los MUS\$ 9.897.179 (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 junio de 2025			Al 31 de diciembre de 2024		
					Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
CMPC Celulosa S.A.		76.600.628-0	Chile	US\$	61,7825	0,0000	61,7825	61,7825	0,0000	61,7825
CMPC Papeles S.A.		96.757.710-3	Chile	US\$	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,9000
Softys Chile SpA		96.529.310-8	Chile	CLP	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	99,9574	99,9574
CMPC Pulp SpA		96.532.330-9	Chile	US\$	0,0000	57,2179	57,2179	0,0000	57,2179	57,2179
Forestal Mininco SpA		91.440.000-7	Chile	US\$	4,5997	56,6919	61,2916	4,5997	56,6919	61,2916
CMPC Maderas SpA		95.304.000-K	Chile	US\$	0,0000	61,7690	61,7690	0,0000	61,7690	61,7690
Bioenergías Forestales SpA		76.188.197-3	Chile	US\$	0,0000	61,7208	61,7208	0,0000	61,7208	61,7208
Inmobiliaria y Constructora San Roque SpA		76.395.604-0	Chile	US\$	0,0000	61,2917	61,2917	0,0000	61,2917	61,2917
Cartulinas CMPC SpA		96.731.890-6	Chile	US\$	0,1000	99,8001	99,9001	0,1000	99,8001	99,9001
Forsac SpA		79.943.600-0	Chile	US\$	6,0677	93,8340	99,9017	6,0677	93,8340	99,9017
Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones SpA		88.566.900-K	Chile	US\$	0,1000	99,8001	99,9001	0,1000	99,8001	99,9001
Envases Impresos Cordillera SpA		89.201.400-0	Chile	US\$	0,0380	99,8620	99,9000	0,0380	99,8620	99,9000
Chilena de Moldeados SpA		93.658.000-9	Chile	US\$	0,1000	99,8001	99,9001	0,1000	99,8001	99,9001
Inversiones Protisa SpA		96.850.760-5	Chile	US\$	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	99,9574	99,9574
Niuform SpA		77.419.232-8	Chile	US\$	0,0000	61,7690	61,7690	0,0000	61,7690	61,7690
Softys S.A.		77.460.467-7	Chile	US\$	99,9574	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	99,9574
Chicolastic Chile S.A.		96.886.530-7	Chile	CLP	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	99,9574	99,9574
Transmisora de Energía Nacimiento S.A.	(1)	76.623.004-0	Chile	US\$	64,0132	0,0000	64,0132	64,0132	0,0000	64,0132
Los Castaños SpA		78.107.747-K	Chile	US\$	0,0000	61,2916	61,2916	0,0000	0,0000	0,0000
Coyanco SpA		78.107.753-4	Chile	US\$	0,0000	61,2916	61,2916	0,0000	0,0000	0,0000
CMPC Inversiones de Argentina S.A.		Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	99,9574	99,9574
Forestal Bosques del Plata S.A.		Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	65,0659	65,0659	0,0000	65,0659	65,0659
Forestal Timbauva S.A.		Extranjera	Argentina	US\$	9,9999	55,1626	65,1625	9,9999	55,1626	65,1625
Naschel S.A.		Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	99,9574	99,9574
Fabi Bolsas Industriales S.A.		Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	99,9018	99,9018	0,0000	99,9018	99,9018
Softys Argentina S.A.		Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	99,9493	99,9493	0,0000	99,9493	99,9493
Softys Brasil Ltda.		Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	99,9574	99,9574
Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.		Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	99,9574	99,9574
CMPC Celulose Riograndense Ltda.		Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	57,2065	57,2065	0,0000	57,2065	57,2065
CMPC Riograndense Ltda.		Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	57,2065	57,2065	0,0000	57,2065	57,2065
CMPC Iguacu Embalagens Ltda.		Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	57,2065	57,2065	0,0000	57,2065	57,2065
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

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

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

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

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

(3) En Junta extraordinaria de accionistas celebrada el 8 de abril de 2024 se aprobó fusión por incorporación de las siguientes sociedades: Papeles Cordillera Activos Transmisión SpA con CMPC Pulp Activos de Transmisión SpA. Para efectos de la fusión CMPC Pulp Activos de Transmisión SpA adquiere los derechos y obligaciones de la sociedad absorbida siendo incorporadas a la totalidad de patrimonio y accionistas, disolviéndose por esta causa de la sociedad absorbida, a consecuencia de la fusión el nuevo capital de la sociedad absorbente es de MUS\$ 8.118, con relación a la fusión se crean un total de 1.493.357 nuevas acciones de la sociedad absorbente, los que corresponderán a los accionistas de la Sociedad Absorbida, donde Empresas CMPC es dueña de 1.493 nuevas acciones e Inversiones CMPC es dueña de 1.491.864 acciones.

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

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

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

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

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

acciones divididas entre Inversiones CMPC S.A. con 3.265.417 acciones y Empresas CMPC S.A. con 2.809.219 acciones.

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

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

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

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

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

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

(15) 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.

(16) 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.

(17) 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.

(18) 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.

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

El personal total de Inversiones CMPC y sus subsidiarias al 30 de junio de 2025 alcanza a 26.749 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	939	2.242	3.233	6.414
Biopackaging	357	1.319	2.744	4.420
Softys	580	4.439	10.895	15.914
Otros	—	1	—	1
Totales (no auditado)	1.876	8.001	16.872	26.749

El número promedio de empleados de Inversiones CMPC durante el periodo terminado al 30 de junio de 2025 alcanzó a 26.106 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 Iguazu 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 (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 junio 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 7 de agosto 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 junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 estas relaciones se cumplen, alcanzando niveles de 0,78 y 0,77 en la relación de Deuda con terceros y patrimonio (ajustado según contrato) y 0,63 y 0,63 de Deuda financiera neta y patrimonio respectivamente. Junto con lo anterior, y como parte de los covenants financieros que Inversiones CMPC debe cumplir, la Compañía al término de cada periodo debe mantener un Patrimonio (ajustado según contratos) mínimo de UF 71.580.000 más el 85% de nuevas emisiones de capital posteriores al 31 de marzo 2012 (que equivale a US\$ 3.613 millones al 30 de junio de 2025 y US\$ 3.361 millones al 31 de diciembre de 2024), condición que se cumple, ya que el Patrimonio (ajustado según contratos) asciende a US\$ 7.327 millones al 30 de junio de 2025 y a US\$ 7.195 millones al 31 de diciembre de 2024.

NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios tal como lo requiere NIC 1 "Presentación de estados financieros", estas políticas han sido diseñadas de acuerdo con las Normas de Contabilidad (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 junio 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 junio de 2025.

2.2. Bases de consolidación

a) Subsidiarias

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

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

b) Transacciones y Participaciones no controladoras

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

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

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

c) Asociadas

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

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

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

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

2.3. Información financiera por segmentos operativos

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

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

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

Celulosa
Biopackaging
Softys

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

2.4. Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda de presentación y moneda funcional

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

b) Transacciones y saldos

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

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

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

c) Subsidiarias de Inversiones CMPC

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

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

d) Hiperinflación en Argentina

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

Los estados financieros de las subsidiarias Softys Argentina S.A. y Naschel S.A., cuya moneda funcional es el peso argentino, fueron re-expresados retrospectivamente aplicando un índice general de precios al costo histórico, con el fin de reflejar los cambios en el poder adquisitivo del peso argentino a la fecha de cierre de los presentes estados financieros, de acuerdo con NIC 29, y posteriormente convertidos a dólar de conformidad con NIC 21 “Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera”, utilizando el tipo de cambio de cierre al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 para todas las cifras de los Estados Consolidados Intermedios de Situación Financiera y los Estados Consolidados Intermedios de Resultados Integrales.

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

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

Los índices y coeficientes utilizados para la re-expresión fueron los siguientes:

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

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

Es preciso señalar que el Índice de precios al consumidor del periodo terminado al 30 de junio de 2025 fue de 15,1% (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 junio de 2025 y 2024, y al 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

Moneda		30/06/2025		31/12/2024		30/06/2024	
		Cierre	Promedio mensual acumulado	Cierre	Promedio mensual acumulado	Cierre	Promedio mensual acumulado
Peso chileno	CLP	933,42	955,77	996,46	943,58	944,34	940,49
Unidad de fomento *	UF	0,02	0,02	0,03	0,03	0,03	0,03
Peso argentino	ARS	1.205,00	1.101,97	1.032,00	916,10	912,00	860,40
Nuevo sol peruano	PEN	3,55	3,68	3,77	3,75	3,84	3,75
Peso mexicano	MXN	18,89	19,98	20,27	18,32	18,38	17,12
Peso uruguayo	UYU	39,94	42,36	44,07	40,19	39,99	38,80
Guaraní paraguayo	PYG	7.668,45	7.944,56	7.812,22	7.558,17	7.533,98	7.383,60
Peso colombiano	COP	4.069,67	4.199,43	4.409,15	4.074,43	4.148,04	3.924,42
Euro	EUR	0,85	0,92	0,96	0,92	0,93	0,92
Real brasileño	BRL	5,46	5,76	6,19	5,39	5,56	5,09
Libra esterlina	GBP	0,73	0,77	0,80	0,78	0,79	0,79

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

2.5. Combinaciones de negocios

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

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

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

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

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

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

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

2.6. Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

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

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

La vida útil de los activos se revisa, y ajusta si es necesario, en cada cierre anual de los estados financieros consolidados. La Compañía ha determinado que el valor residual asignado a las

propiedades, plantas y equipos es cero, dado que dichos activos son plantas productivas y no se realizan ventas de los mismos.

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

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

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

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

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

2.7. Activos biológicos (plantaciones forestales)

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

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

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

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

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

2.8. Activos intangibles

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

a) Software

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

b) Servidumbres de líneas eléctricas

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

c) Derechos de agua

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

d) Derechos de emisión

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

e) Marcas comerciales

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

f) Relacionamiento con clientes

Inversiones CMPC cuenta con una cartera activa de clientes en Brasil, México y Estados Unidos de América todas adquiridas por la Compañía mediante Combinación de negocios. Estos activos proceden de la compra de Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda., Samcarsa de México S.A. de C.V., Carta Fabril S.A., CMPC 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 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 traspa al Estado Consolidado de Resultados Integrales (Ingresos de actividades ordinarias o Costo de ventas) o a Propiedades, planta y equipo, respectivamente, el monto acumulado en el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio (Reserva de coberturas de flujo de efectivo) hasta esa fecha.

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

Metodologías de valorización

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

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

Principales datos

- i) Tipos de cambio de cierre para cada moneda obtenidos desde *Bloomberg*.
- ii) Tipos de cambio futuros construidos 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 33% 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 junio de 2025 hubiese tenido un impacto sobre los ingresos de la compañía en MUS\$ 57.974.

	30 de junio 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)	57.974	(57.974)	251.081	(251.081)
Total	57.974	(57.974)	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 44% 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 56% 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\$ 2.364 millones al 30 de junio 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 junio de 2025 sería un incremento de US\$ 236 millones o una disminución de US\$ 195 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 junio 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	236.577	(195.534)	226.895	(187.757)
Efecto en Diferencias de cambio	(197)	179	(2.902)	2.639
Efecto neto en Patrimonio	236.380	(195.355)	223.993	(185.118)

Al 30 de junio 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 brasilero. 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 junio de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efecto en Gasto por impuestos a las ganancias	40.649	(33.258)	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 junio de 2025 un 99,98% de la deuda a tasas de interés fija.

d) Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

	<u>30/06/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
	%	%
Seguro de Crédito o Cartas de Crédito	90%	96%
Sin cobertura	10%	4%
Cuentas por Cobrar	<u>100%</u>	<u>100%</u>

La administración del riesgo de crédito y la distribución y desconcentración de las ventas ha resultado en una siniestralidad de la cartera de crédito a clientes muy baja, donde alcanza un 0,04% de las ventas al 30 de junio de 2025 y 0,04% de las ventas al 31 de diciembre de 2024.

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

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

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

Emisor	30/06/2025		31/12/2024	
	% Cartera	MUS\$	% Cartera	MUS\$
BNP Paribas New York - Estados Unidos	16,78%	136.885	18,17%	137.403
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	11,57%	94.378	3,78%	28.621
Banco Itaú - Brasil	10,92%	89.046	9,45%	71.430
Banco Santander - Chile	8,69%	70.886	10,52%	79.524
Banco Safra S.A. - Brasil	7,26%	59.176	5,02%	37.967
Banco BCI - Chile	4,63%	37.798	0,46%	3.481
Santander Asset Management S.A. AGF	4,03%	32.900	—	—
Banco Santander - Brasil	3,27%	26.645	3,88%	29.329
HSBC México, S.A.	3,01%	24.557	4,39%	33.214
Goldman Sachs International - Reino Unido	2,76%	22.523	1,07%	8.086
Consorcio Corredores de Bolsa S.A. - Chile	2,76%	22.510	—	—
Río Negro Propiedades Rurais e Participações S.A.	2,14%	17.493	2,00%	15.130
JP Morgan Chase Bank, N.A. - México	2,13%	17.348	0,18%	1.394
Rosario Do sul - Brasil	2,05%	16.752	—	—
Banco de Crédito del Perú	1,64%	13.373	1,71%	12.949
Querência Agroflorestal S.A. - Brasil	1,21%	9.897	0,93%	7.033
Banco BBVA - Perú	1,15%	9.361	0,09%	703
Banco Itaú S.A. - Brasil	1,15%	9.347	0,99%	7.521
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	1,09%	8.857	0,30%	2.258
BCI Asset Management AGF S.A.	1,04%	8.510	—	—
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	0,82%	6.658	0,90%	6.832
Scotiabank - Chile	0,77%	6.270	0,24%	1.789
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	0,76%	6.177	—	—
Banco Bradesco S.A. - Brasil	0,70%	5.735	0,33%	2.533
Scotiabank - Perú	0,64%	5.212	2,36%	17.852
Santo Ivo - Brasil	0,61%	4.866	0,32%	2.414
Deutsche Bank Trust Co. Americas - Alemania	0,59%	4.825	—	—
Banco Estado S.A. Administradora General de Fondos	0,52%	4.235	—	—
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	0,51%	4.192	1,21%	9.166
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	0,50%	4.098	0,33%	2.461
Banco Macro S.A. - Argentina	0,43%	3.477	0,38%	2.870
Bancolombia	0,39%	3.145	0,91%	6.912
Bono Bopreal Serie 2 (BCRA) - Banco Santander Argentina S.A.	0,36%	2.974	4,87%	36.789
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. - Argentina	0,36%	2.934	0,35%	2.672
BNP Paribas - Francia	0,29%	2.366	1,30%	9.798
Jaguarao Propiedades Rurais e Participações S.A.	0,28%	2.304	0,28%	2.153
Galicia Administradora de Fondos S.A. - Argentina	0,28%	2.301	0,76%	5.711
Banco do Brasil	0,28%	2.278	0,25%	1.882
Banco Itaú Corpbanca - Chile	0,23%	1.882	0,01%	96
Crédit Agricole Corporate and Investment Bank - Francia	0,19%	1.484	10,14%	76.553
The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. - Japón	0,15%	1.197	—	—
Banco Sumitomo Mitsui Banking Corporation - Japón	0,14%	1.179	0,15%	1.144
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	0,14%	1.136	4,03%	30.459
Morgan Stanley & Co. International plc	0,12%	1.019	—	—
Banco BBVA - Colombia	0,12%	830	0,10%	740
Banco Santander - México	0,09%	747	—	23
Itaú Chile Corredores de Bolsa Ltda.	0,07%	611	0,02%	118
Río Grande Propiedades Rurais e Participações S.A. - Brasil	0,07%	600	—	—
Banco Monex, S.A. - México	0,07%	596	0,02%	181
BBVA Banco Francés S.A. - Argentina	0,05%	424	0,51%	3.832
Bank of America Merrill Lynch	0,05%	407	—	—
Banco Santander Argentina S.A.	0,05%	382	—	—
Banco de Chile	0,03%	262	—	—
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiplo S.A. - Brasil	0,03%	206	—	—
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. - España	0,02%	174	—	—
Citibank - Perú	0,01%	109	0,01%	41
Banco Banrisul - Brasil	—	37	—	32
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Chile	—	13	—	—
Goldman Sachs Bank - Estados Unidos	—	13	—	13
Caixa Econômica Federal - Brasil	—	13	—	—
Banco de la Producción S.A. Produbanco - Ecuador	—	8	—	5
Scotia Corredores de Bolsa Chile Ltda.	—	—	2,64%	19.994
Banco Patagonia	—	—	0,51%	3.866
Morgan Stanley & Co. International plc - Reino Unido	—	—	0,25%	1.854
Banco Santander - Perú	—	—	0,85%	6.399
HSCB Bank Argentina S.A.	—	—	0,82%	6.191
Río Grande Propiedades 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%	815.618	100,00%	756.179
Más: Dinero en efectivo y cuentas corrientes bancarias		46.685		48.723
Total Efectivo y equivalentes al efectivo + Otros activos financieros corrientes y no corrientes		862.303		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 junio 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 44% de las ventas. Por su parte, las operaciones en Brasil representan aproximadamente un 36% de los activos totales de Inversiones CMPC.

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

3.7. Innovación, mercado y ventajas competitivas

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

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

3.8. Relacionamiento comunitario y posicionamiento de la empresa e industria

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

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

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

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

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

3.9. Fibra, patrimonio y operaciones forestales

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

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

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

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

3.10. Gestión y cumplimiento ambiental

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

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

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

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

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

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

3.11. Gestión de activos industriales y cadenas logísticas

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

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

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

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

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

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

3.12. Procurement y empresas de servicio

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

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

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

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

3.13. Salud y seguridad de los trabajadores

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

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

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

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

3.14. Protección de activos y personas

Inversiones CMPC tampoco está exenta del riesgo de sufrir algún atentado que pueda tener consecuencias graves para la salud y seguridad de algún trabajador, ya sea directo o indirecto.

Con el objetivo de prevenir y mitigar que algún atentado genere un daño a los trabajadores directos e indirectos, y a los activos de la compañía, la empresa ha realizado análisis para conocer el perfil de riesgo de todas las plantas industriales, instalaciones y patrimonio forestal, y mantener un catastro actualizado del nivel de exposición de las mismas. La Compañía tiene definido criterios de alerta y medidas de seguridad que contribuyen a proteger a las personas y activos. Inversiones CMPC mantiene contratadas coberturas de seguros mediante las cuales se podría transferir una parte sustancial de los impactos económicos de este riesgo.

NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES

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

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

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

4.1. Activos biológicos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4.3. Litigios y otras contingencias

Inversiones CMPC mantiene juicios de diversa índole por los cuales no es posible determinar con exactitud los efectos económicos eventuales que estos podrían tener sobre los Estados Financieros Consolidados Intermedios ante fallos adversos. En los casos que la Administración y los abogados de la Compañía han opinado que se obtendrán resultados favorables o que los resultados son inciertos y los juicios se encuentran pendientes de resolución, no se han constituido provisiones al respecto. En los casos que la opinión de la Administración y de los abogados de la Compañía es total o parcialmente desfavorable se han constituido provisiones con cargo a Otras ganancias (pérdidas) en función de estimaciones de los montos más probables a pagar. El detalle de estos litigios y contingencias se muestra en la nota 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 junio 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 junio 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 617 mil hectáreas de plantaciones forestales (esto no incluye 77 mil hectáreas por plantar), principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 422 mil hectáreas están localizadas en Chile, 139 mil hectáreas en Brasil y 56 mil hectáreas en Argentina. Posee además 77 mil hectáreas por plantar, de las cuales 63 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 139 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 Uruguaya S.A., Absormex

CMPC Tissue S.A. de C.V. y Grupo PI Mabe (México), Softys Gachancipá S.A., Softys Colombia S.A., Prime Investments S.A. (Paraguay) y Softys Ecuador S.A.

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

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

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

Otros

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

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

El Estado Consolidado de Resultados Integrales por áreas de negocios al 30 de junio 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 junio de 2025							
Ingresos de actividades ordinarias procedentes de clientes externos	1.544.327	527.944	1.572.311	3.644.582	45.788	—	3.690.370
Ingresos de actividades ordinarias entre segmentos de operación de la misma entidad	134.611	5.594	136	140.341	131	(139.175)	1.297
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	1.678.938	533.538	1.572.447	3.784.923	45.919	(139.175)	3.691.667
Costo de ventas	(1.494.453)	(464.567)	(1.120.251)	(3.079.271)	(16.196)	133.511	(2.961.956)
Ganancia bruta	184.485	68.971	452.196	705.652	29.723	(5.664)	729.711
Otros ingresos, por función	135.157	—	—	135.157	—	—	135.157
Costos de distribución	(40.563)	(15.538)	(144.639)	(200.740)	—	5.143	(195.597)
Gastos de administración	(103.617)	(39.326)	(90.987)	(233.930)	(877)	726	(234.081)
Otros gastos, por función	(12.509)	(9.584)	(138.824)	(160.917)	—	—	(160.917)
Otras ganancias (pérdidas)	(32.539)	(2.774)	(20.802)	(56.115)	4.183	187	(51.745)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	130.414	1.749	56.944	189.107	33.029	392	222.528
Ingresos financieros	29.061	1.950	5.819	36.830	107.032	(124.498)	19.364
Costos financieros	(75.401)	(17.346)	(57.569)	(150.316)	(158.424)	124.840	(183.900)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	1.252	—	—	1.252	91.806	(87.947)	5.111
Diferencias de cambio	11.034	89	(5.712)	5.411	14.292	(556)	19.147
Resultado por unidades de reajuste	2.201	78	50.106	52.385	5	(1)	52.389
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	98.561	(13.480)	49.588	134.669	87.740	(87.770)	134.639
Gasto por impuestos a las ganancias	12.923	4.248	(15.815)	1.356	(1.273)	(1)	82
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas (4)	—	—	—	—	—	491	491
Ganancia (pérdida)	111.484	(9.232)	33.773	136.025	86.467	(87.280)	135.212
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas (2)	162.947	4.522	77.743	245.212	28.848	213	274.273
EBITDA Ajustado determinado por segmento (3)	397.176	49.316	162.774	609.266	28.846	(661)	637.451

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

(Continuación)

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$					Ajustes y eliminaciones	Total Compañía
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros (1)		
Trimestre abril - junio 2025							
Ingresos de actividades ordinarias procedentes de clientes externos	759.187	256.697	817.260	1.833.144	44.958	—	1.878.102
Ingresos de actividades ordinarias entre segmentos de operación de la misma entidad	65.994	3.074	56	69.124	827	(68.654)	1.297
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	825.181	259.771	817.316	1.902.268	45.785	(68.654)	1.879.399
Costo de ventas	(719.866)	(232.944)	(582.134)	(1.534.944)	(16.196)	67.590	(1.483.550)
Ganancia bruta	105.315	26.827	235.182	367.324	29.589	(1.064)	395.849
Otros ingresos, por función	70.008	—	—	70.008	—	—	70.008
Costos de distribución	(18.472)	(8.210)	(73.947)	(100.629)	—	2.660	(97.969)
Gastos de administración	(54.504)	(17.633)	(47.206)	(119.343)	(120)	298	(119.165)
Otros gastos, por función	(7.082)	(4.723)	(73.595)	(85.400)	—	—	(85.400)
Otras ganancias (pérdidas)	(19.335)	9	(14.095)	(33.421)	4.919	428	(28.074)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	75.930	(3.730)	26.339	98.539	34.388	2.322	135.249
Ingresos financieros	16.618	1.001	2.684	20.303	55.103	(65.186)	10.220
Costos financieros	(39.129)	(8.925)	(29.717)	(77.771)	(81.882)	65.497	(94.156)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(2.682)	—	—	(2.682)	41.893	(38.462)	749
Diferencias de cambio	4.589	(88)	(8.461)	(3.960)	10.645	(843)	5.842
Resultado por unidades de reajuste	819	33	23.790	24.642	2	(1)	24.643
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	56.145	(11.709)	14.635	59.071	60.149	(36.673)	82.547
Gasto por impuestos a las ganancias	2.237	4.015	(3.381)	2.871	(6.873)	(183)	(4.185)
Ganancia (pérdida)	58.382	(7.694)	11.254	61.942	53.276	(36.856)	78.362
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas (2)	95.265	(3.739)	40.434	131.960	29.469	1.894	163.323
EBITDA Ajustado determinado por segmento (3)	205.155	18.365	82.236	305.756	29.469	1.639	336.864

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

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

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

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

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

El Estado Consolidado de Resultados Integrales por áreas de negocios al 30 de junio 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 junio de 2024							
Ingresos de actividades ordinarias procedentes de clientes externos	1.552.021	531.296	1.754.688	3.838.005	—	—	3.838.005
Ingresos de actividades ordinarias entre segmentos de operación de la misma entidad	153.387	24.911	247	178.545	119	(178.664)	—
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	1.705.408	556.207	1.754.935	4.016.550	119	(178.664)	3.838.005
Costo de ventas	(1.391.423)	(482.781)	(1.130.015)	(3.004.219)	(2)	160.111	(2.844.110)
Ganancia bruta	313.985	73.426	624.920	1.012.331	117	(18.553)	993.895
Otros ingresos, por función	137.663	—	—	137.663	—	—	137.663
Costos de distribución	(35.842)	(17.117)	(170.176)	(223.135)	—	5.072	(218.063)
Gastos de administración	(96.834)	(28.481)	(95.505)	(220.820)	(1.315)	4.526	(217.609)
Otros gastos, por función	4.847	(9.877)	(147.872)	(152.902)	—	—	(152.902)
Otras ganancias (pérdidas)	(11.543)	(207)	(14.974)	(26.724)	(6.903)	(7.635)	(41.262)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	312.276	17.744	196.393	526.413	(8.101)	(16.590)	501.722
Ingresos financieros	22.091	3.159	17.229	42.479	117.460	(126.183)	33.756
Costos financieros	(76.874)	(19.040)	(56.760)	(152.674)	(153.152)	126.673	(179.153)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	1.056	—	(274)	782	304.594	(304.135)	1.241
Diferencias de cambio	6.317	(5.301)	(35.492)	(34.476)	14.596	(1.381)	(21.261)
Resultado por unidades de reajuste	1.464	119	151.741	153.324	3	—	153.327
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	266.330	(3.319)	272.837	535.848	275.400	(321.616)	489.632
Gasto por impuestos a las ganancias	(120.001)	(4.546)	(41.039)	(165.586)	17.819	—	(147.767)
Ganancia (pérdida)	146.329	(7.865)	231.798	370.262	293.219	(321.616)	341.865
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas (2)	323.819	17.951	211.367	553.137	(1.198)	(8.955)	542.984
EBITDA Ajustado determinado por segmento (3)	468.854	63.859	296.863	829.576	(1.198)	(8.900)	819.478

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

(Continuación)

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$					Ajustes y eliminaciones	Total Compañía
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros (1)		
Trimestre abril - junio 2024							
Ingresos de actividades ordinarias procedentes de clientes externos	773.411	236.342	877.955	1.887.708	—	—	1.887.708
Ingresos de actividades ordinarias entre segmentos de operación de la misma entidad	79.728	19.195	132	99.055	61	(99.116)	—
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	853.139	255.537	878.087	1.986.763	61	(99.116)	1.887.708
Costo de ventas	(654.399)	(252.105)	(579.250)	(1.485.754)	(1)	87.487	(1.398.268)
Ganancia bruta	198.740	3.432	298.837	501.009	60	(11.629)	489.440
Otros ingresos, por función	90.544	—	—	90.544	—	—	90.544
Costos de distribución	(17.351)	(8.346)	(85.076)	(110.773)	—	2.457	(108.316)
Gastos de administración	(51.722)	(13.355)	(47.355)	(112.432)	(776)	2.291	(110.917)
Otros gastos, por función	10.846	(5.090)	(77.665)	(71.909)	—	(1)	(71.910)
Otras ganancias (pérdidas)	(12.293)	20	(9.435)	(21.708)	(2.861)	(298)	(24.867)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	218.764	(23.339)	79.306	274.731	(3.577)	(7.180)	263.974
Ingresos financieros	11.489	1.706	7.773	20.968	58.563	(64.193)	15.338
Costos financieros	(38.508)	(9.583)	(29.258)	(77.349)	(77.225)	64.269	(90.305)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	604	—	(133)	471	102.833	(102.469)	835
Diferencias de cambio	(245)	(907)	(19.573)	(20.725)	11.909	(813)	(9.629)
Resultado por unidades de reajuste	1.237	51	46.860	48.148	1	1	48.150
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	193.341	(32.072)	84.975	246.244	92.504	(110.385)	228.363
Gasto por impuestos a las ganancias	(88.754)	2.776	(19.469)	(105.447)	7.185	—	(98.262)
Ganancia (pérdida)	104.587	(29.296)	65.506	140.797	99.689	(110.385)	130.101
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas (2)	231.057	(23.359)	88.741	296.439	(716)	(6.882)	288.841
EBITDA Ajustado determinado por segmento (3)	275.845	(688)	132.314	407.471	(716)	(6.788)	399.967

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

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

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

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

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

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$					Ajustes y eliminaciones	Total Compañía
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros (1)		
Ingresos de actividades ordinarias	1.678.938	533.538	1.572.447	3.784.923	45.919	(139.175)	3.691.667
Costo de ventas	(1.494.453)	(464.567)	(1.120.251)	(3.079.271)	(16.196)	133.511	(2.961.956)
Más:							
Gastos de depreciación y amortización (nota 35)	196.818	44.793	85.028	326.639	—	(866)	325.773
Más Depletion (3)	172.562	—	—	172.562	—	—	172.562
Costo de formación de plantaciones cosechadas (2)	61.423	—	—	61.423	—	—	61.423
Mayor costo de la parte cosechada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (2)	111.139	—	—	111.139	—	—	111.139
Menos:							
Costos de distribución	(40.563)	(15.538)	(144.639)	(200.740)	—	5.143	(195.597)
Gastos de administración	(103.617)	(39.326)	(90.987)	(233.930)	(877)	726	(234.081)
Otros gastos, por función	(12.509)	(9.584)	(138.824)	(160.917)	—	—	(160.917)
Total EBITDA Ajustado	397.176	49.316	162.774	609.266	28.846	(661)	637.451

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$					Ajustes y eliminaciones	Total Compañía
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros (1)		
Ingresos de actividades ordinarias	1.705.408	556.207	1.754.935	4.016.550	119	(178.664)	3.838.005
Costo de ventas	(1.391.423)	(482.781)	(1.130.015)	(3.004.219)	(2)	160.111	(2.844.110)
Más:							
Gastos de depreciación y amortización (nota 35)	139.729	45.908	85.496	271.133	—	55	271.188
Más Depletion (3)	142.969	—	—	142.969	—	—	142.969
Costo de formación de plantaciones cosechadas (2)	54.638	—	—	54.638	—	—	54.638
Mayor costo de la parte cosechada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (2)	88.331	—	—	88.331	—	—	88.331
Menos:							
Costos de distribución	(35.842)	(17.117)	(170.176)	(223.135)	—	5.072	(218.063)
Gastos de administración	(96.834)	(28.481)	(95.505)	(220.820)	(1.315)	4.526	(217.609)
Otros gastos, por función	4.847	(9.877)	(147.872)	(152.902)	—	—	(152.902)
Total EBITDA Ajustado	468.854	63.859	296.863	829.576	(1.198)	(8.900)	819.478

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

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

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

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

La información general sobre activos, pasivos, gastos por naturaleza y flujos de efectivo al 30 de junio de 2025 y 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 30 de junio de 2025							
Activos	12.002.079	1.825.835	3.877.267	17.705.181	3.784.798	(4.278.357)	17.211.622
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	265.725	—	—	265.725	—	(220.339)	45.386
Incrementos de activos no corrientes (2)	287.824	29.699	180.815	498.338	—	—	498.338
Pasivos	4.648.643	979.762	2.709.377	8.337.782	6.053.596	(4.000.935)	10.390.443
Materias primas y consumibles utilizados	(992.735)	(385.897)	(1.029.176)	(2.407.808)	(16.196)	126.748	(2.297.256)
Gastos por beneficios a los empleados	(118.520)	(54.850)	(232.789)	(406.159)	—	—	(406.159)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(196.818)	(44.793)	(85.028)	(326.639)	—	866	(325.773)
Otras partidas distintas al efectivo significativas	24.018	—	—	24.018	—	—	24.018
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	(18.796)	(564)	(2.766)	(22.126)	—	—	(22.126)
Reversión pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	667	529	3.233	4.429	—	—	4.429
Flujos de efectivo por actividades de operación	471.394	74.894	(14.683)	531.605	37.409	3.685	572.699
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(446.389)	(55.586)	(117.740)	(619.715)	308.478	78.350	(232.887)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(5.986)	(14.400)	98.759	78.373	(319.501)	(82.036)	(323.164)
Saldo al 30 de junio de 2024							
Activos	11.276.662	1.894.405	3.724.857	16.895.924	3.918.418	(3.872.296)	16.942.046
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	691	—	—	691	—	565	1.256
Incrementos de activos no corrientes (2)	261.129	18.758	120.639	400.526	—	—	400.526
Pasivos	4.400.062	970.486	2.590.772	7.961.320	5.840.424	(3.869.470)	9.932.274
Materias primas y consumibles utilizados	(999.372)	(407.044)	(1.043.326)	(2.449.742)	(2)	156.462	(2.293.282)
Gastos por beneficios a los empleados	(134.697)	(61.714)	(234.871)	(431.282)	(31)	—	(431.313)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(139.729)	(45.908)	(85.496)	(271.133)	—	(55)	(271.188)
Otras partidas distintas al efectivo significativas	49.332	—	—	49.332	—	—	49.332
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	(3.613)	(967)	(3.066)	(7.646)	—	—	(7.646)
Reversión pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	16.102	3.579	1.492	21.173	—	—	21.173
Flujos de efectivo por actividades de operación	233.156	105.945	142.174	481.275	1.195	1.018	483.488
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(221.932)	31.074	(88.784)	(279.642)	(100.549)	(147.214)	(527.405)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(4.307)	(140.024)	(54.752)	(199.083)	(164.124)	146.194	(217.013)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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 - Junio		Abril - Junio	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	641.227	571.693	346.770	281.860
Europa	315.542	350.808	153.211	182.202
China	423.598	360.175	196.870	152.998
Brasil	543.689	587.712	300.447	298.221
Resto de Asia	241.134	285.850	127.651	134.867
México	357.489	585.073	147.127	265.192
Estados Unidos y Canadá	261.844	274.532	131.393	135.732
Argentina	272.790	298.828	141.267	156.483
Perú	178.287	204.318	79.922	111.467
Resto de Latinoamérica	300.785	182.708	189.652	84.650
Otros	155.282	136.308	65.089	84.036
Total	3.691.667	3.838.005	1.879.399	1.887.708

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

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

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	30/06/2025		31/12/2024	
	%	MUS\$	%	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	50,06%	6.358.040	50,31%	6.224.816
Brasil	41,63%	5.287.418	41,34%	5.115.135
Argentina	1,79%	227.271	1,88%	232.508
Perú	2,10%	267.253	2,08%	257.871
México	3,53%	448.974	3,54%	438.342
Colombia	0,41%	52.485	0,40%	49.266
Uruguay	0,29%	36.720	0,28%	34.107
Ecuador	0,11%	13.499	0,12%	14.268
Estados Unidos	0,08%	9.972	0,05%	6.474
Total	100,00%	12.701.632	100,00%	12.372.787

NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS

Los Activos financieros al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, clasificados según las categorías dispuestas por NIIF 9, son los siguientes:

Clases de activos financieros	Clasificación			
	Derivados de cobertura	Activos financieros a "FVTPL"	Activos financieros a Costo amortizado	Total activos financieros
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 30 de junio de 2025				
Efectivo y equivalentes al efectivo	—	55.252	616.677	671.929
Otros activos financieros corrientes	28.679	—	46.447	75.126
Otros activos financieros no corrientes	48.707	—	66.541	115.248
Total activos financieros	77.386	55.252	729.665	862.303
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 junio 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 junio de 2025													
Dinero en efectivo	46	319	—	3	2	4	2	13	—	39	—	—	428
Dinero en cuentas corrientes bancarias	1.336	20.922	236	1.234	4.877	1.948	2.192	11.254	—	837	1.421	—	46.257
Depósitos a plazo a menos de 90 días	29.908	322.265	2.390	—	—	18.764	—	41.854	2.342	125.724	—	—	543.247
Valores negociables de fácil liquidación	64.141	4.625	—	9.136	—	—	3.975	120	—	—	—	—	81.997
Total	95.431	348.131	2.626	10.373	4.879	20.716	6.169	53.241	2.342	126.600	1.421	—	671.929
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\$ 46.685 al 30 de junio de 2025 y MUS\$ 48.723 al 31 de diciembre de 2024).

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

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

Entidades	Moneda	30/06/2025	31/12/2024
		MUS\$	MUS\$
Banco Santander - Chile	US\$	60.419	72.909
BNP Paribas New York - Estados Unidos	US\$	136.885	137.403
Banco Santander - Brasil	BRL	26.645	29.329
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	US\$	1.136	13.979
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	US\$	8.857	2.159
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	US\$	94.378	26.448
Banco Itaú - Brasil	BRL	40.717	30.793
Banco Santander - Perú	PEN	—	6.399
Banco Sumitomo Mitsui Banking Corporation - Japón	US\$	1.179	1.144
Banco BBVA - Perú	PEN	9.361	703
Banco Safra S.A. - Brasil	BRL	50.312	29.111
Banco de Crédito del Perú	PEN	4.082	4.851
Crédit Agricole Corporate and Investment Bank - Francia	US\$	1.484	76.553
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	EUR	1.854	7.270
Banco do Brasil	BRL	2.278	1.882
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	US\$	6.658	6.832
Scotiabank - Perú	PEN	5.212	17.852
Banco Bradesco S.A. - Brasil	BRL	5.735	2.533
Banco de Crédito del Perú	US\$	9.291	8.098
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	GBP	2.338	1.896
Citibank - Perú	PEN	—	41
Banco Banrisul - Brasil	BRL	37	32
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	SEK	—	33
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	EUR	536	514
Goldman Sachs Bank - Estados Unidos	US\$	13	13
Banco de la Producción S.A. Produbanco - Ecuador	US\$	8	5
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	GBP	4	4
Banco Santander - México	US\$	747	—
Banco Santander - México	MXN	—	23
Banco BCI - Chile	CLP	29.908	—
Citibank - Perú	PEN	109	—
Caixa Econômica Federal - Brasil	US\$	13	—
HSBC México, S.A.	MXN	24.030	33.214
Banco Scotiabank - México	MXN	—	3.947
JP Morgan Chase Bank, N.A. - México	MXN	17.348	1.394
The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. - Japón	US\$	1.197	—
Banco Monex, S.A. - México	MXN	476	—
Total		543.247	517.364

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

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

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

Entidades	Moneda	30/06/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Inversiones en cuotas de Fondos Mutuos:			
BCI Asset Management AGF S.A.	CLP	8.510	—
BBVA Banco Francés S.A. - Argentina	ARS	424	3.832
Bancolombia	COP	3.145	6.912
Galicia Administradora de Fondos S.A. - Argentina	ARS	2.301	5.711
Banco Macro S.A. - Argentina	ARS	3.477	2.870
HSCB Bank Argentina S.A.	ARS	—	6.191
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. - Argentina	ARS	2.934	2.672
Banco Monex, S.A. - México	MXN	120	181
Santander Asset Management S.A. AGF	CLP	32.900	—
Itaú Chile Corredores de Bolsa Ltda.	CLP	221	101
Itaú Chile Corredores de Bolsa Ltda.	US\$	390	17
Banco BBVA - Colombia	COP	830	740
Banco Patagonia	ARS	—	3.866
Banco Estado S.A. Administradora General de Fondos	US\$	4.235	0
Valores negociables con compromiso de retroventa:			
Scotia Corredores de Bolsa Chile Ltda.	CLP	—	19.994
Consortio Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	22.510	—
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	CLP	—	12.051
Total		81.997	65.138

El valor libro de los depósitos a plazo, fondos mutuos y valores negociables al 30 de junio 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	30/06/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	671.929	631.225
Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en el Estado de Flujos de Efectivo	671.929	631.225

8.2. Otros activos financieros, corrientes

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

Clases de activo	30/06/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Activos de cobertura	28.679	6.400
Depósitos a plazo en garantía	19.033	3.774
Instrumentos financieros de deuda emitidos en el exterior	2.974	36.789
Otros*	24.440	24.933
Total	75.126	71.896

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

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

a) Activos de cobertura, corrientes

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

- Saldo al 30 de junio de 2025

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
		MUS\$		MUS\$			
Banco BCI - Chile	Tipo de cambio de depósito a plazo	US\$	30.018	CLP	29.908	110	Al vencimiento
	Subtotal tipo de cambio					110	
Banco de Chile	Flujo de Proyecto Mulchén	CLP	1.792	US\$	1.692	100	Al Vencimiento
Banco de Chile	Flujo de Proyecto Laja	CLP	2.704	US\$	2.542	162	Al Vencimiento
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A - España	Flujo de Proyecto Mulchén	EUR	1.570	US\$	1.396	174	Al Vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujo de Proyecto Laja	EUR	1.312	US\$	1.292	20	Al Vencimiento
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujo de Proyecto Mulchén	CLP	1.711	US\$	1.621	90	Al Vencimiento
	Subtotal flujos por proyectos					546	
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Chile	Flujos por cobertura de balance	CLP	19.133	US\$	19.120	13	Al vencimiento
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiplo S.A. - Brasil	Flujos por cobertura de balance	BRL	37.071	US\$	36.865	206	Al vencimiento
	Subtotal Flujos por cobertura de balance					219	
BNP Paribas - Francia	Obligaciones bancarias	US\$	8.591	US\$	6.766	1.825	Semestral
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Obligaciones bancarias	US\$	20.435	US\$	15.195	5.240	Semestral
Banco Itaú S.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	US\$	49.415	BRL	48.477	938	Semestral
Morgan Stanley & Co. International plc	Obligaciones bancarias	US\$	3.787	US\$	2.768	1.019	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	UF	86.759	US\$	76.292	10.467	Semestral
Goldman Sachs International - Reino Unido	Obligaciones con el público	UF	47.913	US\$	45.619	2.294	Semestral
Scotiabank - Chile	Obligaciones con el público	UF	43.201	US\$	38.233	4.968	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					26.751	
BNP Paribas - Francia	Precio del petróleo	US\$	521	US\$	-	521	Al vencimiento
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	125	US\$	-	125	Al vencimiento
Bank of America Merrill Lynch	Precio del petróleo	US\$	407	US\$	-	407	Al vencimiento
	Subtotal precio del petróleo					1.053	
Total Otros activos financieros corrientes			356.465		327.786	28.679	

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

- Saldo al 31 de diciembre de 2024

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
		MUS\$		MUS\$			
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	30/06/2025	31/12/2024
		MUS\$	MUS\$
Banco Itaú - Brasil	BRL	16.110	—
Banco Safra S.A. - Brasil	BRL	2.014	1.774
Banco Santander Argentina S.A.	US\$	382	—
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	US\$	—	2.000
HSBC México, S.A.	MXN	527	—
Total		19.033	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.

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

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	30/06/2025	31/12/2024
		MUS\$	MUS\$
Costo amortizado			
Bono Bopreal Serie 2 (BCRA) - Banco Santander Argentina S.A.	US\$	2.974	36.789
Total		2.974	36.789

8.3. Otros activos financieros, no corrientes

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

Clases de activo	30/06/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Activos de cobertura	48.707	51.475
Depósitos a plazo en garantía	39.069	47.892
Otros	27.472	2.414
Total	115.248	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 junio de 2025

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
			MUS\$		MUS\$		
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Obligaciones bancarias	US\$	17.308	US\$	16.967	341	Semestral
Banco Itaú S.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	140.916	US\$	132.507	8.409	Semestral
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Obligaciones bancarias	UF	48.916	US\$	47.124	1.792	Semestral
Banco BCI - Chile	Obligaciones con el público	UF	96.291	US\$	88.511	7.780	Semestral
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Obligaciones con el público	UF	15.946	US\$	12.873	3.073	Semestral
Goldman Sachs International - Reino Unido	Obligaciones con el público	UF	217.140	US\$	196.911	20.229	Semestral
Deutsche Bank Trust Co. Americas - Alemania	Obligaciones con el público	UF	113.936	US\$	109.111	4.825	Semestral
Scotiabank - Chile	Obligaciones con el público	UF	106.507	US\$	105.205	1.302	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					47.751	
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	360	US\$	–	360	Al vencimiento
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Precio del petróleo	US\$	596	US\$	–	596	Al vencimiento
	Subtotal precio del petróleo					956	
Total Otros activos financieros no corrientes			757.916		709.209	48.707	

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

- Saldo al 31 de diciembre de 2024

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto	razonable del activo neto	
			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 tercer trimestre de 2025 y el tercer trimestre de 2026 para el caso de ventas al exterior, entre junio de 2026 y diciembre de 2030 para las obligaciones bancarias y hasta octubre del año 2034 para el caso de las obligaciones con el público.

Por las coberturas de flujos de efectivo liquidadas durante el periodo terminado el 30 de junio de 2025 se traspasó desde la Reserva de coberturas de flujo de efectivo a resultados una utilidad neta de MUS\$ 3.232 (pérdidas registradas en Costo de ventas por MUS\$ 822, Costos de distribución por MUS\$ 71, Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 1.034 y utilidades por Diferencias de Cambio por MUS\$ 3.091). 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 junio 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	30/06/2025	31/12/2024
		MUS\$	MUS\$
Banco Itaú - Brasil	BRL	32.219	40.637
Banco Safra S.A. - Brasil	BRL	6.850	7.082
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	US\$	—	173
Total		39.069	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 Iguazu 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 junio 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 junio de 2025			
Inversión en fondos mutuos	55.252	—	—
Activos de cobertura	—	77.386	—
Total activos financieros a valor razonable	55.252	77.386	—
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 junio 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	30/06/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Corriente:		
Impuestos por recuperar	236.261	219.949
Seguros vigentes	21.176	32.419
Anticipos a proveedores	44.276	44.410
Pagos anticipados	11.971	2.549
Otros	8.282	7.035
Total Otros activos no financieros corrientes	321.966	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	44.486	44.690
Inversiones en otras sociedades	1.170	1.162
Garantías dadas a terceros	6.608	6.026
Anticipos por arriendo de predios (Usufructos)	2.596	2.831
Anticipos a proveedores	21.346	29.016
Otros	10.434	603
Total Otros activos no financieros no corrientes	205.033	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 junio 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	30/06/2025		31/12/2024	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Clientes mercado nacional	198.782		210.658	
Menos: Deterioro de valor	(350)		(467)	
Clientes mercado nacional, neto	198.432	17,8	210.191	16,9
Clientes por exportaciones	423.796		589.697	
Menos: Deterioro de valor	(600)		(651)	
Clientes por exportaciones, neto	423.196	38,1	589.046	47,5
Clientes de subsidiarias extranjeras	438.475		371.878	
Menos: Deterioro de valor	(7.737)		(3.401)	
Clientes subsidiarias extranjeras, neto	430.738	38,7	368.477	29,7
Documentos mercado nacional y exportación	1.088	0,1	666	0,1
Documentos subsidiarias extranjeras	11.839	1,1	12.800	1,0
Cuentas corrientes con terceros	9.178	0,8	7.730	0,6
Reclamaciones al seguro	885	0,1	20.918	1,7
Cuentas corrientes con el personal	7.652	0,7	7.161	0,6
Reintegros de exportación	516	0,1	308	0,0
Otros	416	0,0	1.237	0,1
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.083.940	97,5	1.218.534	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	14.786	1,3	11.584	0,9
Reintegros de exportación	1.455	0,1	1.083	0,1
Depósitos Judiciales	8.575	0,8	4.149	0,3
Otros	3.686	0,3	3.468	0,3
Total Otras cuentas por cobrar no corrientes	28.502	2,5	22.232	1,8
Total Cartera, Neto	1.112.442	100,0	1.240.766	100,0

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

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

Antigüedad	Valores netos		Valores brutos	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores vigentes	898.349	1.031.780	898.349	1.031.780
Hasta 30 días de vencidos	121.802	128.737	121.802	128.737
Entre 31 y 60 días de vencidos	26.361	29.302	26.361	29.302
Entre 61 y 90 días de vencidos	9.660	13.138	9.673	13.138
Entre 91 y 120 días de vencidos	10.043	3.856	10.058	3.856
Entre 121 y 150 días de vencidos	4.491	2.450	4.493	2.454
Entre 151 y 180 días de vencidos	3.010	1.447	3.030	1.447
Entre 181 y 210 días de vencidos	2.211	1.199	2.213	1.238
Entre 211 y 250 días de vencidos	1.624	1.174	1.640	1.232
Sobre 250 días de vencidos y cuentas con reclamaciones al seguro o en proceso judicial	6.389	5.451	15.008	9.869
Total cartera neto, corriente	1.083.940	1.218.534	1.092.627	1.223.053
Deudores vigentes	28.502	22.232	28.502	22.232
Total cartera neto, no corriente	28.502	22.232	28.502	22.232
Total Cartera, Neto	1.112.442	1.240.766	1.121.129	1.245.285

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

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

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

Monedas		30/06/2025	31/12/2024
		MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes:			
Dólar estadounidense	US\$	468.450	670.377
Peso chileno	CLP	175.556	182.522
Peso mexicano	MXN	99.736	78.767
Real brasileño	BRL	173.255	127.823
Peso argentino	ARS	62.772	63.529
Nuevo sol peruano	PEN	33.606	34.547
Euro	EUR	31.711	27.113
Peso colombiano	COP	20.621	14.720
Peso uruguayo	UYU	12.492	11.831
Libra esterlina	GBP	3.927	5.951
Unidad de fomento (1)	UF	117	136
Guaraní	PYG	1.697	1.218
Total cartera corriente, neto		1.083.940	1.218.534
Más: Deterioro de valor		8.687	4.519
Tota cartera corriente, bruto		1.092.627	1.223.053
Cuentas por cobrar no corrientes:			
Peso chileno	CLP	635	68
Unidad de fomento (1)	UF	1.552	—
Dólar estadounidense	US\$	590	2.300
Peso argentino	ARS	87	—
Real brasileño	BRL	25.638	19.864
Total otras cuentas por cobrar, no corrientes, neto		28.502	22.232
Total otras cuentas por cobrar, no corrientes, bruto		28.502	22.232
Total cartera Bruto		1.121.129	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		30/06/2025	31/12/2024
		MUS\$	MUS\$
Saldo inicial		4.519	6.622
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios		3.942	—
Pérdida por deterioro		1.327	3.382
Reverso pérdida por deterioro		(1.184)	(3.940)
Deterioro utilizado		(485)	(808)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio		568	(737)
Saldo final		8.687	4.519

En el periodo terminado el 30 de junio de 2025 se deterioró un monto ascendente a MUS\$ 1.327 (MUS\$ 3.382 al 31 de diciembre de 2024) que fue reconocido como gasto en el rubro Gastos de administración del Estado Consolidado de Resultados Integrales. El reverso de pérdidas por deterioro obedece al cambio en el riesgo de incobrabilidad de ciertos clientes. Normalmente, se dan de baja los importes cargados a la cuenta de deterioro de valor cuando no hay expectativas de recuperar más efectivo.

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

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

NOTA 11 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes y no corrientes, al 30 de junio 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
					30/06/2025 MUS\$	31/12/2024 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	5.315	560	US\$	90 días	Monetaria
77.194.029-3	CMPC Ventures SpA.	Entidad con control común	Chile	Préstamos	5.006	9.066	US\$	30/360 días	Monetaria
77.320.354-7	Boxia, S.A. de C.V.	Entidad con control común	México	Préstamos	146	–	US\$	30/360 días	Monetaria
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Negocio Conjunto	Alemania	Venta de productos	5.515	4.762	US\$	90 días	Monetaria
		Negocio Conjunto	Alemania	Dividendos por cobrar	173	–	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	87	38	US\$	120 días	Monetaria
90.209.000-2	Compañía Industrial El Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	377	482	CLP	30 días	Monetaria
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	82	215	CLP	30 días	Monetaria
78.600.780-1	Viña la Rosa S.A.	Control conjunto de la controladora	Chile	Venta de productos	22	11	CLP	30 días	Monetaria
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	56	66	CLP	30 días	Monetaria
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	19	22	CLP	30 días	Monetaria
75.764.900-4	Fundación CMPC	Entidad con cometido especial	Chile	Venta de servicios	2	3	CLP	30 días	Monetaria
97.080.000-K	Banco BICE	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	65	–	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
96.656.410-5	BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	5	–	CLP	30 días	Monetaria
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de energía	99	9	CLP	30 días	Monetaria
80.397.900-6	Saint-Gobain Weber Chile S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	775	762	CLP	30 días	Monetaria
76.919.070-8	Norvind S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	6	–	CLP	30 días	Monetaria
76.319.883-9	San Juan S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	34	–	CLP	30 días	Monetaria
Total cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes					17.787	46.444			
Activos no corrientes:									
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Negocio Conjunto	Alemania	Dividendos por cobrar	692	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	1.237	1.159	US\$	Más de 360 días	Monetaria
77.320.354-7	Boxia, S.A. de C.V.	Entidad con control común	México	Préstamos	2.219	–	US\$	Más de 360 días	Monetaria
Total cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes					20.338	10.113			

NOTA 12 - INVENTARIOS

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

Clases de inventarios	30/06/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Productos terminados	729.464	684.866
Productos en proceso	124.633	107.575
Materias primas	309.835	370.254
Materiales y repuestos	371.864	323.774
Productos agrícolas y otros	44.880	50.637
Total	1.580.676	1.537.106

El costo de los inventarios reconocido como Costo de ventas en el periodo terminado al 30 de junio de 2025 asciende a MUS\$ 2.719.962 (MUS\$ 5.392.110 al 31 de diciembre de 2024).

Dentro del costo de venta al 30 de junio 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\$ 111.139 (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\$ 61.423 (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 junio de 2025, los inventarios se redujeron en MUS\$ 12.795 (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	30/06/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	45.454	74.387
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	1.812	—
Obsolescencia del periodo	5.474	6.177
Obsolescencia utilizada	(2.613)	(6.664)
Reverso de obsolescencia	(3.245)	(28.762)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	350	316
Saldo final	47.232	45.454

En el periodo terminado al 30 de junio de 2025, los efectos de deterioro por Obsolescencia de inventarios ascendieron a MUS\$ 5.474 (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 junio 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 junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, es la siguiente:

	30/06/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Activos biológicos, corrientes	360.951	350.258
Activos biológicos, no corrientes	3.318.521	3.251.415
Total	3.679.472	3.601.673

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

Conceptos	30/06/2025	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	12.707	6.215
Ventas de plantaciones forestales en pie y plantas*	(1.873)	(7.633)
Traspaso de plantaciones a Inventarios de madera (trozos)*	(51.767)	(111.083)
Traspaso de plantaciones desde (hacia) Activos biológicos no corrientes	54.227	112.058
Bajas por siniestros forestales*	(43)	(5)
Saldo final valor de costo	145.720	132.469
Ajuste a Valor razonable		
Saldo inicial al 1 de enero	217.789	207.381
Traspaso de plantaciones a Inventarios de madera (trozos)*	(99.000)	(238.718)
Traspaso de plantaciones desde Activos biológicos no corrientes	102.460	250.976
Ventas de plantaciones forestales en pie*	(5.968)	(1.798)
Bajas por siniestros forestales*	(50)	(52)
Saldo final ajuste a valor razonable	215.231	217.789
Total activos biológicos, corrientes	360.951	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	107.365	199.919
Ventas de plantaciones forestales en pie*	(896)	(2.572)
Traspaso de plantaciones desde (hacia) Activos biológicos corrientes	(54.227)	(112.058)
Bajas por siniestros forestales*	(6.591)	(1.455)
Saldo final valor de costo	1.671.404	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	77.257	129.459
Atribuibles a cambios de precios	57.900	188.593
Traspaso de plantaciones a Activos biológicos corrientes	(102.460)	(250.976)
Ventas de plantaciones forestales en pie*	(2.601)	(1.942)
Bajas por siniestros forestales*	(8.641)	(2.975)
Saldo final ajuste a valor razonable	1.647.117	1.625.662
Total activos biológicos, no corrientes	3.318.521	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 junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 el valor del agotamiento de bosque ascendió a MUS\$ 177.430 y MUS\$ 368.233 respectivamente.

Al 30 de junio 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\$ 135.157 (MUS\$ 137.663 al 30 de junio 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 (617 mil hectáreas plantadas y 77 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 junio de 2025 alcanzó las 19 mil hectáreas (41 mil al 31 de diciembre de 2024), incluyendo la reforestación de bosques cosechados.

La Compañía al 30 de junio de 2025 mantiene contratos de usufructo, arriendos y aparcerías con terceros por MUS\$ 342.289 (MUS\$ 308.818 al 31 de diciembre de 2024), que comprenden 139 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 junio 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 junio 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 6,2% a 16,7%.

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) Mantenimiento de caminos. Todos consideran promedios para el corto y largo plazo, por especie y país.

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

	30/06/2025		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	76.098	(75.572)	77.303	(76.779)
Costos directos	(31.804)	31.985	(33.772)	33.948
Rendimiento de las plantaciones forestales	41.474	(41.248)	42.402	(42.336)
Tasas de descuento	(202.124)	240.975	(219.216)	258.442

NOTA 14 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

Conceptos	30/06/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Créditos por recuperar del periodo, netos de impuestos a las ganancias	94.416	68.266
Impuestos a las ganancias por recuperar de ejercicios anteriores	61.102	41.392
Total	155.518	109.658

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

Conceptos	30/06/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Impuestos a las ganancias por pagar del periodo, netos de créditos de primera categoría	8.967	27.414
Impuestos a las ganancias por pagar de ejercicios anteriores	13.877	13.419
Total	22.844	40.833

NOTA 15 - ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

15.1 Aserradero Loncoche y grupo de terrenos

Al 30 de junio de 2025, el Directorio de CMPC tomo la decisión de enajenar ciertos terrenos del Grupo. Adicionalmente al 30 de junio 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 junio 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 junio de 2025, la adquirida contribuyó con Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$53.254 y una utilidad de MUS\$552 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\$3.762.045 y la Ganancia consolidada para el periodo habría sido de MUS\$131.246.

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

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

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 junio de 2025 ha incurrido en gastos de adquisición de MUS\$6.197 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.

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

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

RUT	Nombre	País de constitución	Moneda funcional	Participación	Asociadas y Negocios conjuntos		Resultado devengado	Inversión contabilizada
					Patrimonio	Resultado		
					MUS\$	MUS\$		
Saldo al 30 de junio de 2025								
96.657.900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Chile	CLP	29,010	382	(6)	(2)	111
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	CLP	25,283	60	—	—	15
Extranjera	CMPC Forest Products NA LLC	USA	US\$	50,000	2.740	78	39	1.370
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Alemania	EUR	55,000	3.819	1.517	834	2.100
Extranjera	CMPC Europe Management GmbH	Alemania	EUR	55,000	26	—	—	14
Extranjera	Rio Negro Propriedades Rurais e Participações S.A. (*)	Brasil	BRL	39,030	59.559	3.484	1.360	23.246
Extranjera	Querência Agroflorestal S.A. (*)	Brasil	BRL	48,910	28.212	4.865	2.379	13.798
Extranjera	Jaguarão Propriedades Rurais e Participações S.A. (*)	Brasil	BRL	36,780	12.865	1.361	501	4.732
	Total				107.663	11.299	5.111	45.386
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 junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

Activos y pasivos de asociadas y negocios conjuntos	30/06/2025		31/12/2024	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corrientes	27.545	8.247	15.556	8.247
No corrientes	108.852	20.487	87.676	27.044
Total	136.397	28.734	103.232	35.291

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

Ingresos y gastos de asociadas y negocios conjuntos	Periodo Enero - Junio		Trimestre Abril - Junio	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	379.252	592.702	141.301	(77.542)
Otras partidas del estado de resultados	(367.953)	(590.332)	(140.507)	79.141
Ganancia (pérdida)	11.299	2.370	794	1.599

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

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

Conceptos	30/06/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero	38.429	696
Participación en resultados del periodo	5.111	2.523
Variaciones patrimoniales en asociadas y negocios conjuntos	1.846	35.210
Saldo final	45.386	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 junio 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	—	—	—	5.478	—	—	5.478
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	—	—	—	203	11.546	—	11.749
Amortizaciones	—	—	—	(2.438)	(30)	(4.424)	(6.892)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	—	—	(4.871)	11.067	—	—	6.196
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	—	45	—	530	11.006	5.277	16.858
Saldo final al 30 de junio de 2025	3.107	2.037	479	31.911	180.400	89.172	307.106
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 junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024

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

NOTA 19 - PLUSVALÍA

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

Inversionista	Activo subyacente	Moneda origen	30/06/2025	31/12/2024
			MUS\$	MUS\$
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Pulp SpA, Plantas Pacífico y Santa Fe 1	US\$	51.336	51.336
Softys S.A.	Plantas Sao Paulo, Softys Brasil Ltda.	US\$	22.852	22.852
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Unidad Guaíba, Brasil	US\$	8.452	8.452
Inversiones CMPC S.A.	Forsac SpA, Planta Chillán	US\$	5.854	5.854
CMPC Papeles S.A.	Envases Impresos SpA, Planta Quilicura	US\$	3.114	3.114
CMPC Papeles S.A.	Chilena de Moldeados SpA, Planta Puente Alto	US\$	2.644	2.644
Inversiones Protisa SpA	Softys Argentina S.A., Plantas Zárate, Naschel y Roca	US\$	597	597
Softys S.A.	Grupo ABS Internacional S.A. de C.V., Plantas México	US\$	468	468
Softys Perú S.A.C.	Papelera Panamericana S.A., Planta Arequipa	US\$	1.110	1.110
Softys Brasil Ltda.	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda., Planta Mallet	BRL	105.556	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 Iguaçú Embalagens Ltda.	Iguaçú Embalagens Ind., Plantas Paraná y Sta. Catarina	BRL	24.710	21.922
Softys Brasil Ltda.	Carta Fabril S.A., Plantas Goiás y Rio de Janeiro	BRL	64.878	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\$	52.877	—
CMPC North America LLC	CMPC Forest Products NA LLC	US\$	2.000	2.000
Total			401.366	322.521

El movimiento de la plusvalía es el siguiente:

Plusvalía	30/06/2025	31/12/2024
	MUS\$	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	127.469	(52.032)
Saldo final	401.366	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 junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, a valores neto y bruto, es la siguiente:

	30/06/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Propiedades, planta y equipo, Neto		
Construcción en curso	700.294	705.778
Terrenos	1.494.285	1.485.557
Edificios e instalaciones	1.795.460	1.738.316
Planta y equipo	4.025.036	3.989.372
Equipos de oficina	5.141	4.015
Enseres y accesorios	1.711	1.853
Equipos de transporte	8.848	9.646
Otras propiedades, planta y equipo	40.809	31.879
Total Propiedades, planta y equipo, Neto	8.071.584	7.966.416
Propiedades, planta y equipo, Bruto		
Construcción en curso	700.294	705.778
Terrenos	1.494.285	1.485.557
Edificios e instalaciones	3.221.069	3.102.541
Planta y equipo	9.288.369	8.954.972
Equipos de oficina	19.193	15.891
Enseres y accesorios	26.001	25.231
Equipos de transporte	25.966	26.668
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero	324	324
Otras propiedades, planta y equipo	153.608	136.482
Total Propiedades, planta y equipo, Bruto	14.929.109	14.453.444

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

	30/06/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Depreciación Acumulada		
Edificios e instalaciones	1.425.609	1.364.225
Planta y equipo	5.263.333	4.965.600
Equipos de oficina	14.052	11.876
Enseres y accesorios	24.290	23.378
Equipos de transporte	17.118	17.022
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero	324	324
Otras propiedades, planta y equipo	112.799	104.603
Total Depreciación acumulada	6.857.525	6.487.028

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

El movimiento contable de Propiedades, planta y equipo, neto, al 30 de junio 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 arrendamiento 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	196.924	471	679	36.417	182	1	174	—	1.118	235.966
Depreciación	—	—	(49.536)	(240.142)	(519)	(589)	(1.278)	—	(3.338)	(295.402)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en curso	(199.160)	—	58.400	133.583	716	201	20	—	10.086	3.846
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas	12.914	7.754	29.625	79.064	399	158	918	—	70	130.902
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	(17.593)	(2)	(2.663)	(10.680)	(1)	—	(640)	—	(2)	(31.581)
Saldo final al 30 de junio de 2025	700.294	1.494.285	1.795.460	4.025.036	5.141	1.711	8.848	—	40.809	8.071.584
Información adicional del periodo 2025										
Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción	163.416	471	546	30.210	153	—	148	—	921	195.865
Valor libro (bruto) de los bienes totalmente depreciados, en uso	—	—	347.751	1.503.979	6.475	20.935	7.868	—	86.390	1.973.398
Valor libro (bruto) de bienes retirados de uso y no clasificados como mantenidos para la venta (1)	—	2	21	15.463	1	54	3.132	—	76	18.749
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 junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024.

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

Depreciación del periodo	Periodo		Trimestre	
	Enero - Junio		Abril - Junio	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Propiedades, planta y equipo	295.402	250.932	148.595	129.398
Activos por derecho de uso (ver nota 21.1)	28.486	25.177	14.499	12.455
Activos por derecho de uso capitalizados en Activos Biológicos	(3.881)	(1.833)	(2.169)	(424)
Ajuste por variación de stock (costo por absorción)	(1.126)	(11.221)	(3.540)	(13.156)
Total cargado a resultados	318.881	263.055	157.385	128.273

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 junio 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\$ 510 por este concepto al 30 de junio de 2025 y MUS\$ 500 al 31 de diciembre de 2024.

Deterioro

Los resultados de la Compañía en el periodo terminado al 30 de junio 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 junio 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 junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, a valores neto y bruto, es la siguiente:

	<u>30/06/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
	MUS\$	MUS\$
Derecho de uso del activo, Neto		
Terrenos	164.120	130.625
Edificios e instalaciones	88.007	111.034
Planta y equipo	40.283	33.744
Enseres y accesorios	943	1.134
Equipos de transporte	10.443	8.686
Total Derecho de uso del activo, Neto	<u>303.796</u>	<u>285.223</u>
Derecho de uso del activo, Bruto		
Terrenos	189.186	148.066
Edificios e instalaciones	161.447	171.750
Planta y equipo	139.238	136.130
Enseres y accesorios	2.796	2.822
Equipos de transporte	43.588	39.763
Total Derecho de uso del activo, Bruto	<u>536.255</u>	<u>498.531</u>

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

	<u>30/06/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
	MUS\$	MUS\$
Depreciación Acumulada		
Terrenos	25.066	17.441
Edificios e instalaciones	73.440	60.716
Planta y equipo	98.955	102.386
Enseres y accesorios	1.853	1.688
Equipos de transporte	33.145	31.077
Total depreciación acumulada derecho de uso del activo (1)	<u>232.459</u>	<u>213.308</u>

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

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

El movimiento contable de los Arrendamientos al 30 de junio 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	759	7.185	38.564	35	6.287	52.830
Depreciación	(3.881)	(9.419)	(11.237)	(166)	(3.783)	(28.486)
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas	—	2.313	(13.570)	(13)	336	(10.934)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	36.617	(33.087)	(7.218)	(47)	(1.908)	(5.643)
Saldo final al 30 de junio de 2025	164.120	88.007	40.283	943	10.443	303.796
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 junio de 2025, por estos arrendamientos Inversiones CMPC reconoció MUS\$ 24.605 por gastos de depreciación (MUS\$ 23.344 al 30 de junio de 2024) y MUS\$ 5.731 por costos financieros (MUS\$ 6.551 al 30 de junio de 2024).

21.2. Pasivos por arrendamientos

Bajo este concepto se registran obligaciones derivadas de contratos comerciales de arrendos 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 junio de 2025 en relación con los contratos de arrendamiento de acuerdo con NIIF 16 ascienden a MUS\$ 38.774 (MUS\$39.432 al 30 de junio 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 junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es la siguiente:

Concepto	30/06/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Pasivos por arrendamientos corrientes	61.655	53.211
Pasivos por arrendamientos no corrientes	223.362	207.890
Total Pasivos por arrendamientos	285.017	261.101

El análisis de liquidación del Pasivo por arrendamientos corrientes y no corrientes registrado al 30 de junio 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 junio de 2025						
Pasivos por arrendamiento	29.199	60.642	113.727	93.490	556.732	853.790
Total	29.199	60.642	113.727	93.490	556.732	853.790
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 junio 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 junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 se refieren a los siguientes conceptos:

Conceptos	30/06/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	202.766	204.849
Diferencias de cambio (1)	16.226	56.827
Provisiones	151.046	159.447
Coberturas de pasivos	(2.858)	1.236
Otros pasivos	6.797	7.756
Arrendamientos (Derecho de uso)	(7.690)	(8.870)
Propiedades, planta y equipo	(1.144.008)	(1.239.390)
Activos biológicos	(638.355)	(662.145)
Otros activos	(98.468)	(85.044)
Inventarios	(15.826)	(24.592)
Ingresos devengados de fuente extranjera	(16.525)	(18.584)
Saldo neto por impuestos diferidos	(1.546.895)	(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 junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, es la siguiente:

	30/06/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Activos por impuestos diferidos	123.790	113.689
Pasivos por impuestos diferidos	(1.670.685)	(1.722.199)
Saldo neto por impuestos diferidos	(1.546.895)	(1.608.510)

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

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

Subsidiarias	País	Impuesto Diferido por Pérdida Tributaria		Variación con efecto en resultado	Variación sin efecto en resultado
		30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	30/06/2025
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Softys Brasil Ltda.	Brasil	42.325	37.300	—	5.025
Softys Colombia S.A.	Colombia	6.945	6.410	—	535
Envases Impresos Cordillera SpA	Chile	4.087	12.386	(8.359)	60
Forestal Mininco SpA	Chile	69.372	67.632	1.740	—
Softys Gachancipá S.A.	Colombia	4.057	3.745	—	312
Forsac México S.A. de C.V.	México	9.633	7.783	1.850	—
Inmobiliaria y Constructora San Roque SpA	Chile	4.346	4.173	173	—
Inversiones CMPC S.A.	Chile	23.824	29.467	(8.087)	2.444
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	62	70	2	(10)
CMPC Celulosa S.A.	Chile	14.033	11.937	2.094	2
CMPC Papeles S.A.	Chile	3.856	6.258	(2.402)	—
Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	México	160	4.706	(4.555)	9.000
Naschel S.A.	Argentina	6	22	(13)	(3)
Forsac SpA	Chile	3.377	2.487	890	—
CMPC Iguaçú Embalagens Ltda.	Brasil	9.549	5.974	3.575	—
Forsac Perú S.A.	Perú	—	23	(23)	—
Chilena de Moldeados SpA	Chile	864	2.353	(1.489)	—
Niuform SpA	Chile	1.772	1.144	628	—
Softys S.A.	Chile	3.625	—	5.749	(2.124)
Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones SpA	Chile	873	850	23	—
Prime Investments S.A.	Paraguay	—	129	(129)	—
Total		202.766	204.849	(8.333)	6.250

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

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

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

Cambios en impuestos diferidos	30/06/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Impuestos diferidos, saldo inicial al 1 de enero	(1.608.510)	(1.503.270)
Pérdidas tributarias	(2.083)	17.606
Diferencias de cambio	(40.601)	28.152
Provisiones	(8.401)	(4.671)
Coberturas de pasivos	(4.094)	1.406
Otros pasivos	(959)	(3.094)
Arrendamientos (Derecho de uso)	1.180	(11.768)
Propiedades, planta y equipo	95.382	(48.621)
Activos biológicos	23.790	(64.663)
Otros activos	(13.424)	(9.196)
Inventarios	8.766	(6.726)
Ingresos devengados de fuente extranjera	2.059	(3.665)
Saldo final	(1.546.895)	(1.608.510)

Las diferencias temporarias que generaron los impuestos diferidos al 30 de junio 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	(8.333)	-	(8.333)	6.251	-
Diferencias de cambio	(41.682)	-	(41.682)	1.082	-
Provisiones	(6.386)	-	(6.386)	(2.015)	-
Coberturas de pasivos	(4.094)	-	(4.094)	-	-
Otros pasivos	(1.230)	-	(1.230)	269	-
Arrendamientos (Derecho de uso)	-	1.113	1.113	-	65
Propiedades, planta y equipo	-	94.991	94.991	-	391
Activos biológicos	-	23.790	23.790	-	-
Otros activos	-	(6.498)	(6.498)	-	(6.927)
Inventarios	-	8.699	8.699	-	67
Ingresos devengados de fuente extranjera	-	2.062	2.062	-	-
Total	(61.725)	124.157	62.432	5.587	(6.404)

(*) La variación del impuesto diferido neto sin efecto en resultado de MUS\$ 817 (aumento de activos por impuestos diferidos por MUS\$ 5.587 y aumento de pasivos por impuestos diferidos por MUS\$ 6.404) 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.

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

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

Tipo de diferencia temporaria	Impuestos diferidos reconocidos con efecto en resultado			Impuestos diferidos reconocidos sin efecto en resultado (*)	
	Aumento (disminución) 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:

	30/06/2025		31/12/2024	
	Importe bruto	Efecto fiscal	Importe bruto	Efecto fiscal
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pérdidas fiscales				
CMPC Riograndense Ltda.	31	5	63	22
Forestal Bosques del Plata S.A.	14.439	3.610	13.809	3.452
Softys Brasil Ltda	132.629	45.094	85.970	29.230
Softys Colombia S.A.	4.420	1.547	2.300	805
Softys Gachancipá S.A.	11.743	2.349	7.085	1.417
Softys Ecuador S.A.	929	232	—	—
Forsac México S.A. de C.V.	2.004	601	4.430	1.329
Active Industria de Cosméticos S.A.	33.548	11.406	—	—
Falcon Distribuicao, Armazenamento e Transportes S.A.	219.528	74.639	—	—
Prime Investments S.A.	1.596	160	—	—
Fabi Bolsas Industriales S.A.	6.566	1.641	1.142	285
Softys Argentina	45.708	15.998	50.420	17.647
Papelera Panamericana S.A.	2.067	610	1.961	—
Total	475.208	157.892	167.180	54.187

NOTA 23 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

Conceptos	30/06/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Préstamos que devengan intereses - corriente	1.360.977	579.658
Pasivos de cobertura - corriente	18.687	25.523
Subtotal Otros pasivos financieros corrientes	1.379.664	605.181
Préstamos que devengan intereses - no corriente	4.436.547	4.951.762
Pasivos de cobertura - no corriente	13.374	57.389
Subtotal Otros pasivos financieros no corrientes	4.449.921	5.009.151
Total	5.829.585	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 junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024.

Inversiones 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 junio 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 (*)	-	-	3.981	3.863	2.185	-	-	-	10.029	Semestral	3,70%	11.531	3,70%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Scotiabank - Chile (*) (**)	-	-	504.976	-	-	-	-	-	504.976	Al vencimiento	5,20%	500.000	SOFR+1,050%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia (*)	6.030	-	-	-	-	-	-	-	6.030	Semestral	4,07%	5.971	2,35%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Nordea Bank AB (publ) (Agencia Finnish Export Credit Ltd.) - Finlandia (*)	-	-	10.940	-	-	-	-	-	10.940	Semestral	3,61%	11.000	2,41%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Export Development Canada (*) (**)	-	-	200.030	-	-	-	-	-	200.030	Al vencimiento	6,63%	200.000	SOFR + 1,075%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Export Development Canada (*) (**)	-	3.049	200.000	-	-	-	-	-	203.049	Al vencimiento	6,73%	200.000	SOFR + 1,025%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Export Development Canada (*) (**)	-	-	804	-	-	-	-	297.596	298.400	Al vencimiento	7,10%	300.000	SOFR + 1,049%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Citibank N.A. London Branch (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia (*)	8.891	-	7.701	15.402	15.402	15.403	15.403	61.609	139.811	Semestral	2,47%	138.621	2,06%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco Itaú Crédito Rural (*)	-	-	-	74.743	-	-	-	-	74.743	Al vencimiento	14,10%	73.299	14,10%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco Itaú Crédito Rural (*) (**)	-	-	-	138.276	-	-	-	-	138.276	Al vencimiento	14,10%	135.603	14,10%
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	US\$	Banco BCI - Chile	-	20.011	-	-	-	-	-	-	20.011	Al vencimiento	4,78%	20.000	4,78%
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	US\$	Banco BCI - Chile	-	100.053	-	-	-	-	-	-	100.053	Al vencimiento	4,78%	100.000	4,78%
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	US\$	Banco Estado S.A.	100.054	-	-	-	-	-	-	-	100.054	Al vencimiento	4,85%	100.000	4,85%
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	BRL	Banco do Brasil BBA S.A. - Brasil (*)	3	5	3	34	-	-	-	-	45	Mensual	11,01%	43	10,55%
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	BRL	MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos (*)	28.805	-	-	-	-	-	-	-	28.805	Al vencimiento	11,21%	27.487	11,21%
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	US\$	Banco Itaú - Brasil (*) (**)	-	-	49.415	-	-	-	-	-	49.415	Al vencimiento	6,23%	49.415	6,23%
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	EUR	Landesbank Baden-Württemberg - Brasil (*)	-	-	524	524	-	-	-	-	1.048	Semestral	1,50%	1.048	Euribor + 1,5%
Total Obligaciones bancarias				143.783	123.118	978.374	232.842	17.587	15.403	15.403	359.205	1.885.715				

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

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

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

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

(Continuación)

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Préstamos que devengan intereses (MUS\$)								Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal	
				Hasta un mes	Más de un mes hasta tres meses	Más de tres meses hasta un año	Más de un año hasta dos años	Más de dos años hasta tres años	Más de tres años hasta cuatro años	Más de cuatro años hasta cinco años	Más de cinco años						
Obligaciones con el público:																	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A (*)	—	—	595	—	—	—	—	494.304	494.899	Al vencimiento	6,29%	500.000	6,13%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A (*)	—	—	5.226	498.350	—	—	—	—	503.576	Al vencimiento	4,56%	500.000	4,38%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A (*)	8.930	—	—	—	—	—	496.479	—	505.409	Al vencimiento	4,00%	500.000	3,85%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A (*)	—	—	3.500	—	—	—	—	493.982	497.482	Al vencimiento	3,21%	500.000	3,00%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A (*)	—	10.549	—	—	—	—	—	492.848	503.397	Al vencimiento	6,27%	500.000	6,13%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	MXN	Bono - CMPC 23L (***)	—	—	75	—	—	—	—	83.051	83.126	Al vencimiento	10,74%	84.688	10,62%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	MXN	Bono - CMPC 25V (*) (** (***))	133	—	—	—	—	—	—	132.325	132.458	Al vencimiento	9,07%	132.326	TIIEF + 0,95%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie F, Reg. 570 CMF (*) (**)	—	3.341	—	—	—	—	291.428	—	294.769	Al vencimiento	4,47%	294.476	4,30%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie G, Reg. 733 CMF (*) (**)	—	—	1.399	—	—	—	—	205.984	207.383	Al vencimiento	3,61%	210.340	3,50%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie H, Reg. 570 CMF (*) (**)	76.483	—	—	—	—	—	—	—	76.483	Al vencimiento	2,13%	75.722	1,50%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie M, Reg. 733 CMF (*) (**)	2.263	—	—	—	—	207.381	—	—	209.644	Al vencimiento	2,61%	210.340	2,20%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie O, Reg. 928 CMF (*) (**)	—	—	143	—	—	106.397	—	—	106.540	Al vencimiento	1,37%	105.170	1,69%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie Q, Reg. 928 CMF (*) (**)	—	3.065	—	—	—	—	—	293.578	296.643	Al vencimiento	3,58%	294.476	3,57%	
Total Obligaciones con el público				87.809	16.955	10.938	498.350	—	313.778	787.907	2.196.072	3.911.809					
Total préstamos que devengan intereses				231.592	140.073	989.312	731.192	17.587	329.181	803.310	2.555.277	5.797.524					

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

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

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

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

- Saldo al 31 de diciembre de 2024

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Préstamos que devengan intereses (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

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

(Continuación)

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Préstamos que devengan intereses (MUS\$)								Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal	
				Hasta un mes	Más de un mes hasta tres meses	Más de tres meses hasta un año	Más de un año hasta dos años	Más de dos años hasta tres años	Más de tres años hasta cuatro años	Más de cuatro años hasta cinco años	Más de cinco años						
Obligaciones con el público:																	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A (*)	—	—	595	—	—	—	—	—	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

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

b) Pasivos de cobertura

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

- Saldo 30 de junio de 2025

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto MUS\$	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
			MUS\$		MUS\$		
Pasivos corrientes:							
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	38.014	EUR	41.281	3.267	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	12.604	GBP	13.494	890	Al vencimiento
Banco BCI - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.860	EUR	2.000	140	Al vencimiento
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.523	GBP	1.613	90	Al vencimiento
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	605	GBP	663	58	Al vencimiento
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A - España	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.480	GBP	1.492	12	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.205	GBP	2.305	100	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	23.110	EUR	24.911	1.801	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	566	GBP	599	33	Al vencimiento
Banco BCI - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	802	EUR	862	60	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	324	GBP	344	20	Al vencimiento
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	524	GBP	563	39	Al vencimiento
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	307	GBP	309	2	Al vencimiento
Subtotal flujos por ventas						6.512	
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por proyecto Mulchén	CLP	961	US\$	965	4	Al vencimiento
HSBC Bank - Chile	Flujos por proyecto Mulchén	CLP	1.987	US\$	1.989	2	Al vencimiento
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Chile	Flujos por proyecto Laja	CLP	2.356	US\$	2.368	12	Al vencimiento
Subtotal flujos por proyectos						18	
Goldman Sachs International - Reino Unido	Liquidaciones de Petroleos	US\$	—	US\$	956	956	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Liquidaciones de Petroleos	US\$	—	US\$	297	297	Al vencimiento
Subtotal Liquidaciones de petróleo						1.253	

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

(Continuación)

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
			MUS\$		MUS\$	MUS\$	
BNP Paribas - Francia	Precio del petróleo	US\$	—	US\$	2.601	2.601	Al vencimiento
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Precio del petróleo	US\$	—	US\$	865	865	Al vencimiento
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	—	US\$	169	169	Al vencimiento
Goldman Sachs International - Reino Unido	Precio del petróleo	US\$	—	US\$	1.680	1.680	Al vencimiento
	Subtotal precio del petróleo					5.315	
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Obligaciones con el público	UF	42.741	US\$	45.729	2.988	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	UF	103.059	US\$	105.312	2.253	Semestral
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Obligaciones bancarias	US\$	1.894	US\$	1.915	21	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					5.262	
Banco Itau-Brasil	Precio de materia prima	US\$	685	BRL	761	76	Mensual
Banco Bradesco S.A. - Brasil	Precio de materia prima	US\$	572	BRL	677	105	Mensual
Banco Santander - Brasil	Precio de materia prima	US\$	1.259	BRL	1.405	146	Mensual
	Subtotal precio de materia prima					327	
Total pasivos corrientes			239.438		258.125	18.687	
Pasivos no corrientes:							
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.416	GBP	1.479	63	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	10.474	EUR	11.266	792	Al vencimiento
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.921	GBP	2.946	25	Al vencimiento
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	110	GBP	111	1	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	6.064	EUR	6.488	424	Al vencimiento
	Subtotal flujos por ventas					1.305	
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	Flujos por proyecto Mulchén	US\$	362	GBP	364	2	Al vencimiento
	Subtotal flujos por proyectos					2	
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Precio del petróleo	US\$	—	US\$	668	668	Al vencimiento
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	—	US\$	458	458	Al vencimiento
Goldman Sachs International - Reino Unido	Precio del petróleo	US\$	—	US\$	182	182	Al vencimiento
	Subtotal precio del petróleo					1.308	
Banco BCI - Chile	Obligaciones con el público	UF	136.273	US\$	145.058	8.785	Semestral
BBVA España S.A.	Obligaciones con el público	MXN	49	MXN	100	51	Semestral
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Obligaciones con el público	UF	218.684	US\$	219.965	1.281	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones bancarias	US\$	17.309	US\$	17.612	303	Semestral
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Obligaciones bancarias	UF	3.192	US\$	3.254	62	Semestral
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Obligaciones bancarias	US\$	17.309	US\$	17.586	277	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					10.759	
Total pasivos no corrientes			414.163		427.537	13.374	

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

- Saldo al 31 de diciembre de 2024

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

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

(Continuación)

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

c) Intereses devengados por pagar

La cuenta otros pasivos financieros, corrientes, incluye intereses devengados por pagar por el monto de MUS\$ 51.848 al 30 de junio 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 Swedish Export Credit Corporation) - Suecia: El 20 de diciembre de 2013 suscribió un crédito para el desarrollo del proyecto Guaíba 2 por US\$ 119,16 millones (SEK 626,89 millones y US\$ 21,12 millones) a una tasa de 2,35% anual con amortización de capital semestral a contar de enero de 2016 hasta julio de 2025. Del total de los montos suscritos, al 30 de junio de 2025 se han recibido US\$ 119,16 millones, con una tasa efectiva del 4,07% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 6,0 millones.

(2) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Finnish Export Credit Ltd.) - Finlandia: El 20 de diciembre de 2013 suscribió un crédito para el desarrollo del proyecto Guaíba 2, de US\$ 220,00 millones, a una tasa promedio de 2,41% anual con amortización de capital semestral a contar de junio de 2016 hasta diciembre de 2025. Al 30 de junio de 2025 la tasa efectiva es del 3,61% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 11 millones.

(3) Inversiones CMPC S.A. con Banco Santander - España (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia: En diciembre de 2018 Softys Argentina S.A. suscribió un crédito por un monto máximo de US\$ 35,06 millones para financiar pagos a proveedores asociados al proyecto de construcción de Máquina Papelera P4 a una tasa de interés fija del 3,70%, con amortización semestral de capital e intereses. En diciembre de 2020 el crédito fue novado a nombre de Inversiones CMPC S.A. a cambio de un préstamo intercompany, manteniendo sus condiciones de pago. Al 30 de junio de 2025 las obligaciones por esta operación ascienden a US\$ 11,5 millones.

(4) Inversiones CMPC S.A. con Bank of Nova Scotia (Administrative Agent) - Canadá: En abril de 2022 la sociedad suscribió un crédito sindicado en el extranjero por un monto de US\$ 500 millones a un plazo de cuatro años con pago de capital al vencimiento e intereses semestrales, a una tasa SOFR+1,050%. En la operación participaron: Bank of America; Scotiabank; BNP Paribas; HSBC Bank; Export Development Canada; Mizuho. El contrato de crédito fue suscrito para fines corporativos generales; dentro de los cuales se incluye el financiamiento de inversiones con impacto en mejoras ambientales; bajo la estructura denominada "Sustainability-Linked Term Loan Facility". El saldo de capital adeudado al 30 de junio de 2025 asciende a US\$ 500 millones.

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

(5) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Export Development Canada (EDC): El 30 de junio de 2022 suscribió un crédito para el desarrollo de las actividades de CMPC, de US\$ 100,00 millones, a una tasa promedio de SOFR + 1,075% anual con amortización de capital al final del período del

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

(6) Softys Brasil Ltda. con Banco Itaú - Brasil: En junio de 2024 se suscribió un crédito con pago de intereses semestral y amortización de capital al vencimiento el 29 de junio de 2026. Al 30 de junio de 2025 la tasa efectiva es del 6,23% anual y el saldo de capital adeudado alcanza US\$ 49,42 millones.

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

(7) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Citibank N.A. London Branch (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia y Citibank Europe PLC, UK Branch (Facility Agent): El 11 de noviembre de 2022 suscribió un crédito para el desarrollo del proyecto BIOCMPC por US\$ 174,35 millones a una tasa de 2,06% anual con amortización de capital semestral a contar de julio de 2024 hasta enero de 2034. Del total de los montos suscritos, al 30 de junio de 2025 se han recibido US\$ 155 millones, con una tasa efectiva del 2,47% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 138,62 millones.

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

(9) Softys Brasil Ltda. con MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos: En julio de 2023 suscribió un crédito por BRL 150,00 millones a una tasa de interés de 11,21%, con pago de intereses semestral y amortización de capital al vencimiento el 28 de julio de 2025. Al 30 de junio de 2025 la tasa efectiva es del 11,21% anual y el saldo de capital adeudado alcanza US\$ 27,49 millones.

(10) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Export Development Canada (EDC): El 15 de diciembre de 2023 suscribió un crédito para el desarrollo de las actividades de CMPC, de US\$ 300 millones, a una tasa promedio de SOFR + 1,049% anual con amortización de capital al final del período del contrato a contar de diciembre de 2023 hasta diciembre de 2030. Al 30 de junio de 2025 la tasa efectiva es del 7,1% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 300 millones.

(11) 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 14,1% anual con amortización de capital al final del período del contrato a contar de mayo de 2025 hasta mayo de 2027. Al 30 de junio de 2025 la tasa efectiva es del 14,1% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 73,30 millones.

(12) 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 14,1% anual con amortización de capital al final del período del contrato a contar de mayo de 2025 hasta mayo de 2027. Al 30 de junio de 2025 la tasa efectiva es del 14,1% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 135.603 millones.

Empresas CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda, descritos en los puntos anteriores, y suscritos por sus subsidiarias Inversiones CMPC S.A., CMPC Celulose Riograndense Ltda. avalados por ella, debe cumplir con algunos indicadores financieros (covenants) calculados sobre los estados financieros consolidados, respecto a mantener un patrimonio mínimo y un nivel de endeudamiento máximo. Al 30 de junio 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\$ 294,48 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 4,30% anual compuesta. Además, este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 4,47%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono.

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

(2) Con fecha 21 de abril de 2014 Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "G" inscrito en el Registro de Valores de la CMF con el N° 733 por un monto ascendente a 5 millones de UF equivalentes a US\$ 210,34 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 3,50% anual compuesta y con pago total de capital al vencimiento el 21 de abril de 2039. Además, este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 3,61% en UF. Este bono es prepagable a valor par a partir del quinto año.

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

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

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

(4) Con fecha 3 de julio de 2018 Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "H" inscrito en el Registro de Valores de la CMF con el N° 570 por un monto ascendente a 3 millones de UF, con un

saldo a la fecha de 1,8 millones de UF equivalentes a US\$ 75,72 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 1,50% anual compuesta y con pago parcial de capital en julio 2021 y el saldo a la fecha de vencimiento el 3 de julio de 2025. Además, este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 2,13% en UF.

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

(5) Con fecha 3 de julio de 2018 Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "M" inscrito en el Registro de Valores de la CMF con el N° 733 por un monto ascendente a 5 millones de UF equivalentes a US\$ 210,34 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 2,20% anual compuesta y con pago total de capital al vencimiento el 3 de julio de 2028. Además, este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 2,61% en UF. Este bono es prepagable a valor par a partir del quinto año.

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

(6) Con fecha 4 de julio de 2019 Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "O" inscrito en el Registro de Valores de la CMF con el N° 928 por un monto ascendente a 2,5 millones de UF equivalentes a US\$ 105,17 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 1,69% anual compuesta y con pago total de capital al vencimiento el 01 de junio de 2029. Además, este bono fue colocado con tasa efectiva de colocación de 1,37% anual en UF. Parte de recursos de esta colocación han sido destinados al financiamiento de proyectos medioambientales.

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

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

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

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

(9) Con fecha 15 de septiembre de 2022 Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "Q" inscrito en el Registro de Valores de la CMF con el N° 928 por un monto ascendente a 7 millones de UF equivalentes a US\$ 294,48 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.

(10) Con fecha 23 de junio de 2023 Inversiones CMPC S.A. emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500 millones, cuya emisión se acogió a la Regla 144A Regulación S de la United States Securities Act. de 1933. El plazo del bono es de 10 años. El bono pagará una tasa de interés nominal de 6,125% y la tasa efectiva de colocación es de 6,268% anual. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores BNP Paribas Securities Corp., BofA Securities, Inc., Scotia Capital (USA) Inc., HSBC Securities (USA) Inc., J.P. Morgan Securities LLC, MUFG Securities Americas Inc., Joint Book-Running y Santander US Capital Markets LLC.

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

(11) Con fecha 28 de junio de 2023 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. emitió y colocó un Bono en México, por un monto de MXN 1.600 millones equivalentes a US\$ 84,69 millones. El plazo del bono es de 9 años. El bono pagará una tasa de interés nominal de 10,62% y la tasa efectiva de colocación es de 10,74% anual. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores Casa de Bolsa BBVA México S.A. de C.V. Casa de Bolsa Santander S.A. de C.V. y Scotia Inverlat Casa de Bolsa S.A. de C.V.

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

(12) Con fecha 21 de febrero de 2024 Inversiones CMPC S.A. emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500 millones, cuya emisión se acogió a la Regla 144A Regulación S de la United States Securities Act. de 1933. El plazo del bono es de 10 años. El bono pagará una tasa de interés nominal de 6.13% y la tasa efectiva de colocación es de 6.27% 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.

(13) 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 millones equivalentes a US\$ 132,33 millones. El plazo del bono es de 3 años. El bono pagará una tasa de interés nominal TIEEF + 0,95% . El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma mensual. Actuaron como bancos colocadores Casa de Bolsa BBVA México S.A. de C.V. Casa de Bolsa Santander S.A. de C.V. y Scotia Inverlat Casa de Bolsa S.A.de C.V.

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 junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 se cumplen y que se refieren a mantener un patrimonio mínimo y un nivel de endeudamiento máximo.

c) Efecto neto de derivados tomados en Chile

(1) Con fecha 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 millón de UF del Bono serie "G" registro N° 733 emitido por 5 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 junio 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 millón de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 37,67 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 4,99% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de junio 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 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 junio 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 junio de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(5) Con fecha 12 de julio de 2018 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Santander - Chile que redenominó 1,8 millones de UF del Bono serie "H" registro N° 570 emitido por 3 millones de UF, de los cuales posteriormente vencieron 1,20 millones de UF, que a la fecha representan un pasivo por US\$ 75,63 millones con una tasa de interés fija de 1,49% para el derecho en UF y de 3,71% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de junio de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(6) Con fecha 27 de junio de 2019 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con Scotiabank - Chile que redenominó 2,5 millones de UF del Bono serie "O" registro N° 928 emitido por 2,5 millones de UF a un pasivo por US\$ 102,57 millones con una tasa de interés fija de 1,69% para el derecho en UF y de 3,97% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de junio 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 23 de julio de 2021 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco BCI - Chile que redenominó 0,50 millones de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 19,61 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 5,50% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de junio 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 12 de julio de 2022 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco BCI - Chile que redenominó 0,30 millones de UF del Bono serie "G" registro N° 733 emitido por 5 millones de UF a un pasivo por US\$ 9,871 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en UF y de 4,62% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de junio 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 23 de marzo de 2023 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco BCI - Chile que redenominó 1 millón de UF del Bono serie "Q" registro N° 928 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 44,20 millones con una tasa de interés fija de 3,57% para el derecho en UF y de 5,76% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de junio 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 23 de marzo de 2023 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco BCI - Chile que redenominó 1 millón de UF del Bono serie "Q" registro N° 928 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 44,20 millones con una tasa de interés fija de 3,57% para el derecho en UF y de 5,75% para la obligación en dólares, Al 30 de junio 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 26 de abril de 2023 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Santander - Chile que redenominó 0,63 millones de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 27,76 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 5,90% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de junio de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(12) Con fecha 12 de mayo de 2024 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco BCI - Chile que redenominó 1 millón de UF del Bono serie "Q" registro N° 928 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 45,76 millones con una tasa de interés fija de 3,57% para el derecho en UF y de 5,36% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de junio 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 de 2024 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco BCI Chile que redenominó 1,2 millones de UF del Bono serie "G" registro N° 733 emitido por 5 millones de UF a un pasivo por US\$ 48,99 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en UF y de 5,30% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de junio 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 15 de septiembre de 2024 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Itaú Corpbanca que redenominó 1 millón de UF del Bono serie "Q" registro N° 928 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 41,32 millones con una tasa de interés fija de 3,57% para el derecho en UF y de 5,18% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de junio de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

d) Efecto neto de derivados tomados en el exterior

(1) Con fecha 12 de julio de 2018 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra que redenominó 5 millones de UF del Bono serie "M" registro N° 733 emitido por 5 millones de UF a un pasivo por US\$ 209,44 millones con una tasa de interés fija de 2,19% para el derecho en UF y de 4,33% para la obligación en dólares, respectivamente. Con fecha 07 de agosto 2020 se acordó modificar la tasa para la obligación en dólares a 4,36% con vigencia a partir del 03 de julio de 2020 hasta el 03 de julio de 2028. Al 30 de junio de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(2) Con fecha 15 de enero de 2021 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Goldman Sachs International - Reino Unido que redenominó 0,60 millón de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 23,72 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 6,99% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de junio de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

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

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

(5) Con fecha 28 de octubre de 2021 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Goldman Sachs International - Reino Unido que redenominó 0,40 millón

de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 14,37 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 3,64% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de junio de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(6) Con fecha 19 de noviembre de 2021 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con Goldman Sachs que redenominó 0,37 millones de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 13,84 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 3,77% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de junio de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(7) Con fecha 5 de julio de 2022 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con Goldman Sachs que redenominó 0,30 millones de UF del Bono serie "G" registro N° 570 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 10,48 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en UF y de 4,80% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de junio de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(8) Con fecha 19 de agosto de 2022 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el JP Morgan London que redenominó 0,33 millones de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 11,81 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 5,12% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de junio de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

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

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

(11) Con fecha 3 de noviembre de 2022 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un Swap UF-CLP con el Banco Goldman Sachs que redenominó 1 millón de UF del Bono serie "Q" registro N° 928 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por 34.630.360.000 pesos con una tasa de interés de UF+3,57% para el derecho en UF y de CLP+7,64% para la obligación en pesos, respectivamente. Con

fecha 15 de marzo 2024 se modificó la estructura de cobertura UF/USD, con un pasivo de 39,16 millones de dólares, con una tasa de interés de UF+3,57% para el derecho en UF y de USD +5,85% para la obligación en dólares. Al 30 de junio de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(12) A contar del año 2022 la subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. ha suscrito contratos de non deliverable forward (NDF) para cobertura de pagos en BRL relacionados al derecho de uso de plantaciones forestales. Mediante estos contratos se redenominó la deuda a dólares estadounidenses. Los contratos se suscribieron con el banco brasileño: Bank of America Merrill Lynch Múltiplo S.A, Banco Santander y Banco BNP Paribas. Al 30 de junio de 2025 los valores razonables de estos contratos se presentan en Instrumentos financieros derivados corrientes y no corrientes, en función de los plazos de vencimiento, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(13) Con fecha 21 de abril de 2023 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Bank of America Merrill Lynch que redenominó 1 millón de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 44,88 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 5,79% para la obligación en dólares, respectivamente Al 30 de junio de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(14) Con fecha 13 de mayo 2023 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Deutsche Bank Trust Co. Americas que redenominó 1,2 millones de UF del Bono serie "G" registro N° 570 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 48,57 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en UF y de 5,36% para la obligación en dólares, respectivamente Al 30 de junio de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(15) Con fecha 14 de junio de 2024 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Deutsche Bank Trust Co. Americas que redenominó 1,2 millones de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 47,11 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 5,98% para la obligación en dólares, respectivamente Al 30 de junio de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(16) Con fecha 28 de junio de 2024 la subsidiaria Softys Brasil suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Itaú - Brasil que redenominó 49,15 millones del préstamo bancario en USD a un pasivo por R\$ 272,5 millones con una tasa de interés fija de 6,23% para el derecho en USD y de 11,80% para la obligación en reales, respectivamente. Al 30 de junio de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros corrientes, con tratamiento de contabilidad de coberturas.

(17) 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 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 junio de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

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

(18) 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 junio de 2025 los valores razonables de estos contratos se presentan en Otros pasivos financieros corrientes y Otros pasivos financieros no corrientes, en función de los plazos de vencimiento, 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 5,19 años y que la tasa promedio que hoy devengan esos préstamos es de un 4,74% 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 junio 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\$		
Saldo al 30 de junio de 2025							
Pasivos financieros							
Préstamos bancarios	1.885.715	271.611	1.039.972	489.598	70.689	373.654	2.245.524
Obligaciones con el público	3.911.809	115.104	104.520	824.322	1.368.613	2.719.089	5.131.648
Arrendamientos financieros	—	31	92	246	246	—	615
Pasivos de cobertura	32.061	209.502	93.680	355.140	313.679	506.549	1.478.550
Total	5.829.585	596.248	1.238.264	1.669.306	1.753.227	3.599.292	8.856.337
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\$		
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 junio 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 junio de 2025			
Pasivos de cobertura	-	32.061	-
Total pasivos financieros a valor razonable	-	32.061	-
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 junio 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 junio 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	
Movimiento del periodo 2025								
Otros pasivos financieros corrientes:								
Obligaciones bancarias	392.601	74.479	(183.572)	(51.563)	51.324	6.709	955.297	1.245.275
Obligaciones con el público	187.057	-	(86.497)	(96.776)	99.411	10.007	2.500	115.702
Subtotal pasivos por actividades de financiación, corrientes	579.658	74.479	(270.069)	(148.339)	150.735	16.716	957.797	1.360.977
Otros pasivos financieros no corrientes:								
Obligaciones bancarias	1.385.339	197.436	-	-	-	13.512	(955.847)	640.440
Obligaciones con el público	3.566.423	131.231	(3.112)	-	-	104.066	(2.501)	3.796.107
Subtotal pasivos por actividades de financiación, no corrientes	4.951.762	328.667	(3.112)	-	-	117.578	(958.348)	4.436.547
Total	5.531.420	403.146	(273.181)	(148.339)	150.735	134.294	(551)	5.797.524

(1) No considera "pago de pasivos por arrendamientos" correspondiente a derechos de uso MUS\$ 38.774

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

- Conciliación al 30 de junio de 2024

Otros pasivos financieros	Saldo inicial al 1 de enero de 2024	Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación				Cambios distintos al efectivo		
		Importes procedentes de préstamos	Reembolso de préstamos (1)	Intereses pagados	Intereses devengados	Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	Incrementos (disminuciones) por otros cambios	Saldo final al 30 de junio de 2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Movimiento del periodo 2024								
Otros pasivos financieros corrientes:								
Obligaciones bancarias	222.719	—	(75.170)	(50.475)	54.223	(7.521)	26.194	169.970
Obligaciones con el público	551.812	—	(500.180)	(84.846)	85.554	(254)	113.236	165.322
Subtotal pasivos por actividades de financiación, corrientes	774.531	—	(575.350)	(135.321)	139.777	(7.775)	139.430	335.292
Otros pasivos financieros no corrientes:								
Obligaciones bancarias	1.395.986	59.908	—	—	—	(4.044)	(25.903)	1.425.947
Obligaciones con el público	3.340.387	493.140	—	—	—	(76.119)	(82.141)	3.675.267
Pasivos por arrendamientos	—	—	—	—	—	—	—	—
Subtotal pasivos por actividades de financiación, no corrientes	4.736.373	553.048	—	—	—	(80.163)	(108.044)	5.101.214
Total	5.510.904	553.048	(575.350)	(135.321)	139.777	(87.938)	31.386	5.436.506

(1) No considera "pago de pasivos por arrendamientos" correspondiente a derechos de uso MUS\$ 39.432.

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 junio 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	32.178	1.015	–	33.193	Mensual
Proveedores	BRL	211.324	90.012	21.276	322.612	Mensual
Proveedores	CAD	140	–	–	140	Mensual
Proveedores	CHF	19.860	105	–	19.965	Mensual
Proveedores	UF	5.715	–	–	5.715	Mensual
Proveedores	CLP	124.107	2.952	–	127.059	Mensual
Proveedores	COP	6.376	1.119	–	7.495	Mensual
Proveedores	EUR	120.491	4.774	1.382	126.647	Mensual
Proveedores	GBP	8.931	–	–	8.931	Mensual
Proveedores	JPY	227	–	–	227	Mensual
Proveedores	MXN	66.364	11.326	205	77.895	Mensual
Proveedores	PEN	21.638	9.766	731	32.135	Mensual
Proveedores	PYG	680	576	468	1.724	Mensual
Proveedores	SEK	640	–	–	640	Mensual
Proveedores	US\$	181.450	29.409	869	211.728	Mensual
Proveedores	UYU	5.279	587	–	5.866	Mensual
Proveedores	UTM	11	–	–	11	Mensual
Otros por pagar	ARS	7.988	–	–	7.988	Mensual
Otros por pagar	CAD	11.018	–	–	11.018	Mensual
Otros por pagar	BRL	29.031	–	–	29.031	Mensual
Otros por pagar	CLP	30.941	–	–	30.941	Mensual
Otros por pagar	UF	9	–	–	9	Mensual
Otros por pagar	COP	3.189	–	–	3.189	Mensual
Otros por pagar	EUR	5	–	–	5	Mensual
Otros por pagar	MXN	10.831	–	–	10.831	Mensual
Otros por pagar	PEN	2.725	–	–	2.725	Mensual
Otros por pagar	US\$	4.169	–	3.875	8.044	Mensual
Otros por pagar	UYU	1.354	–	–	1.354	Mensual
Total		906.671	151.641	28.806	1.087.118	

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

- Saldo al 31 de diciembre de 2024

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

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

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

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 junio 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	388.327	361.770	98.487	848.584	380.347	384.856	84.388	849.591
Entre 31 y 60 días	79.271	20.085	—	99.356	75.287	20.804	—	96.091
Entre 61 y 90 días	45.434	6.851	—	52.285	42.146	3.062	—	45.208
Entre 91 y 120 días	14.989	6.294	—	21.283	15.878	1.672	—	17.550
Entre 121 y 365 días	2.036	1.612	3.875	7.523	2.316	464	4.486	7.266
Total	530.057	396.612	102.362	1.029.031	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 junio 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	29.210	15.782	514	45.506	23.890	14.921	2	38.813
Entre 31 y 60 días	1.776	2.602	33	4.411	3.721	1.537	—	5.258
Entre 61 y 90 días	1.317	791	9	2.117	2.534	273	—	2.807
Entre 91 y 120 días	762	546	3	1.311	1.222	214	—	1.436
Entre 121 y 180 días	821	943	6	1.770	463	377	—	840
Más de 180 días	1.927	1.045	—	2.972	2.653	775	—	3.428
Total	35.813	21.709	565	58.087	34.483	18.097	2	52.582

Las cuentas comerciales vencidas hasta 30 días se refieren principalmente a proveedores extranjeros y se originan principalmente por la no coincidencia entre la programación de pagos y los vencimientos registrados para cada documento, lo cual genera retrasos menores. Los atrasos en rangos superiores a 30 días tienen su origen en diferentes motivos, dentro de los que destacan garantías contractuales asociadas a proyectos de inversión y discrepancias comerciales con proveedores en proceso de regularización, y que por lo tanto no generan ningún tipo de interés por pagar.

Las cuentas comerciales con pagos vencidos provienen principalmente de proveedores extranjeros.

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

NOTA 25 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes, al 30 de junio 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
					30/06/2025	31/12/2024			
					MUS\$	MUS\$			
Pasivos corrientes:									
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Compra de servicios	5.048	15.921	US\$	30 días	Monetaria
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Compra de servicios	16.748	4.300	CLP	30 días	Monetaria
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Préstamos	193.790	26.716	US\$	30/360 días	Monetaria
78.000.190-9	Inmobiliaria Pinares SpA	Entidad con control común	Chile	Préstamos	55	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	34	32	CLP	30 días	Monetaria
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	82	85	US\$	30 días	Monetaria
96.656.410-5	BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de seguros	102	80	CLP	30 días	Monetaria
76.138.547-K	Megarchivos S.A.	Controlador / Director	Chile	Compra de servicios	2	29	CLP	30 días	Monetaria
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de energía	1	—	CLP	30 días	Monetaria
97.080.000-K	Banco BICE	Grupo empresarial	Chile	Comisiones	63	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	5	4	CLP	30 días	Monetaria
70.024.300-1	Soc de Fomento Fabril Federac Gremi	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	—	5	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	CMPC Forest Product	Negocio Conjunto	EEUU	Venta de productos	584	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	36	—	CLP	30 días	Monetaria
Total					216.552	48.773			
Pasivos no corrientes:									
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Préstamos	920.651	951.984	US\$	30/360 días	Monetaria
78.000.190-9	Inmobiliaria Pinares SpA	Entidad con control común	Chile	Préstamos	1.212	—	US\$	30/360 días	Monetaria
					921.863	951.984			

NOTA 26 - PROVISIONES, PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES

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

Provisiones	30/06/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Corriente:		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	5.174	4.421
Otras provisiones (1)	1.776	1.523
Total	6.950	5.944
No corriente:		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	32.419	29.289
Total	32.419	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	30/06/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Corriente:		
Saldo inicial	5.944	4.930
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	376	-
Incrementos del periodo	2.163	7.813
Provisión utilizada	(911)	(1.608)
Reverso de provisiones	(745)	(4.204)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	123	(987)
Saldo final	6.950	5.944
No corriente:		
Saldo inicial	29.289	45.544
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	601	-
Incrementos del periodo	3.256	3.170
Provisión utilizada	-	(30)
Juicios laborales con cargo a Suzano (CMPC Celulose Riograndense Ltda.)	-	63
Reverso de provisiones	(3.850)	(9.853)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	3.123	(9.605)
Saldo final	32.419	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 junio de 2025 por MUS\$ 5.419 (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 junio 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.

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

c) **Restricciones**

Inversiones CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda suscritos por sus subsidiarias Inversiones CMPC S.A. y CMPC Celulose Riograndense Ltda., avalados por ella, debe cumplir con algunos indicadores financieros (*covenants*) calculados sobre los estados financieros consolidados, respecto a mantener un patrimonio mínimo y un nivel de endeudamiento. Al 30 de junio 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\$ 57.614.
- (6) CMPC Maderas SpA es demandada en causas civiles y laborales por un monto nominal de MUS\$ 739.
- (7) Forestal Mininco SpA tiene demandas administrativas, laborales, civiles y ambientales por un monto total de MUS\$ 4.247.
- (8) Cartulinas CMPC SpA enfrenta demandas laborales y civiles por MUS\$ 911.
- (9) Softys Argentina S.A., enfrenta causas laborales por despidos y diferencias salariales, causas comerciales y administrativas por MUS\$ 1.561.
- (10) Softys Brasil Ltda. enfrenta juicios civiles, laborales y tributarios por una suma de MUS\$ 84.248.
- (11) Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. mantiene causas laborales, civiles, tributarias y comerciales por las que acumula un monto de MUS\$ 30.603.
- (12) Productos Internacionales Mabe S.A. de C.V. enfrenta causas administrativas, comerciales y laborales por la suma de MUS\$ 2.934.
- (13) Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda. mantiene causas laborales, comerciales y civiles por MUS\$ 12.152.
- (14) CMPC Iguaçu Embalagens Ltda., tiene juicios laborales por un monto nominal de MUS\$ 577.
- (15) Softys Chile SpA, enfrenta causas laborales por una cuantía de MUS\$ 597.
- (16) Softys Ecuador S.A. mantiene causas laborales por MUS\$ 549.
- (17) Active Indústria de Cosméticos S.A. mantiene causas laborales por MUS\$ 1.860.

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 80.731 (MUS\$ 14.786). 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 junio 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 junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, son las siguientes:

Conceptos	30/06/2025		31/12/2024	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Indemnización por años de servicio	28.942	31.779	25.087	33.386
Beneficios por asistencia médica	1.262	8.644	1.147	7.632
Premios de Antigüedad	896	10.402	839	9.050
Vacaciones del personal	56.154	—	53.841	—
Otros beneficios (1)	28.676	3.887	37.883	3.644
Totales	115.930	54.712	118.797	53.712

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

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

a) Antecedentes y movimientos

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

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

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

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

Conceptos	30/06/2025			31/12/2024		
	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	58.473	8.779	9.889	65.840	13.093	10.058
Costo del servicio corriente	1.446	–	608	1.720	–	2.019
Costo por intereses	1.479	537	131	2.959	1.128	301
Costo del servicio pasado	331	–	–	1.446	–	–
Pérdida (Ganancia) actuarial:						
Atribuibles a cambios en suposiciones actuariales	–	–	–	141	–	–
Atribuibles a ajustes por experiencia	(2.643)	–	–	(123)	(1.312)	–
Pagos del ejercicio	(2.357)	(591)	–	(5.268)	(1.317)	(1.220)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	3.992	1.181	670	(8.242)	(2.813)	(1.269)
Saldo final	60.721	9.906	11.298	58.473	8.779	9.889
Saldo Pasivo corriente	28.942	1.262	896	25.087	1.147	839
Saldo Pasivo no corriente	31.779	8.644	10.402	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 - Junio					
	2025			2024		
	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad
MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Costo del servicio corriente	1.446	–	608	854	–	642
Costo por intereses	1.479	537	131	1.484	524	121
Costo del servicio pasado	331	–	–	450	–	–
Efecto de cualquier liquidación	2.646	–	181	5.172	–	182
Total cargado a resultados	5.902	537	920	7.960	524	945

Conceptos	Trimestre Abril - Junio					
	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	(2.383)	–	193	393	–	211
Costo por intereses	734	274	66	725	255	67
Costo del servicio pasado	279	–	–	439	–	–
Efecto de cualquier liquidación	1.599	–	151	3.768	–	149
Total cargado a resultados	229	274	410	5.325	255	427

b) Supuestos actuariales

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

Conceptos	30/06/2025			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:

	30/06/2025		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 Enero - Junio		Trimestre Abril - Junio	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	281.379	283.194	137.714	137.506
Aportes a la seguridad social	30.655	46.367	14.424	29.416
Gastos por otros beneficios a corto plazo	62.611	71.454	29.054	36.021
Indemnización por años de servicio	4.423	6.476	(505)	4.600
Beneficio de asistencia médica	596	976	—	511
Gastos por otros beneficios a largo plazo	789	824	344	360
Otros gastos del personal	22.420	26.259	12.961	13.690
Total gasto del personal	402.873	435.550	193.992	222.104
Ajuste por variación de stock (costo por absorción)	3.286	(4.237)	(1.772)	(5.673)
Total cargado a resultados	406.159	431.313	192.220	216.431

NOTA 28 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

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

	30/06/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Corriente:		
Anticipos de clientes	5.147	14.174
Ventas anticipadas	61.314	61.464
Escrow por adquisición mediante combinaciones de negocios	18.123	3.775
Total	84.584	79.413
No corriente:		
Escrow por adquisición mediante combinaciones de negocios	49.687	47.159
Consideraciones contingentes a pagar Ontex Group NV	—	13.838
Impuestos federales y estatales por pagar (Carta Goiás Ind. e C. de Papéis S.A.)	11.511	11.877
Obligaciones con terceros	986	982
Total	62.184	73.856

NOTA 29 - PATRIMONIO

29.1. Capital emitido

El capital de Inversiones CMPC S.A. al 30 de junio 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 junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 son las siguientes:

Otras reservas	30/06/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Reserva de diferencias de cambio en conversiones	(1.942.397)	(2.062.174)
Reserva de coberturas de flujo de efectivo	4.912	18.518
Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	(23.015)	(24.275)
Otras reservas varias	714.016	709.001
Total Otras reservas	(1.246.484)	(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:

	30/06/2025
	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	119.777
Saldo al 30 de junio de 2025	(1.942.397)

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

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

Sociedades	País	Moneda funcional	Por el periodo terminado al 30 de junio de 2025			Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2024		
			Ajuste a valor patrimonial	Diferencia de cambio en Ctas. de L.P.	Total diferencia de cambio por conversión	Ajuste a valor patrimonial	Diferencia de cambio en Ctas. de L.P.	Total diferencia de cambio por conversión
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Softys Brasil Ltda.	Brasil	BRL	85.801	9.162	94.963	(175.113)	(17.446)	(192.559)
Softys Chile SpA	Chile	CLP	13.829	1.351	15.180	(29.801)	944	(28.857)
Softys Argentina S.A.	Argentina	ARS	(31.668)	(19.240)	(50.908)	(48.054)	(29.096)	(77.150)
Softys Gachancipá S.A.	Colombia	COP	5.975	—	5.975	(10.482)	—	(10.482)
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	ARS	(10.542)	—	(10.542)	(7.563)	—	(7.563)
Softys Perú S.A.C.	Perú	PEN	14.790	—	14.790	1.709	—	1.709
CMPC Iguazu Embalagens Ltda.	Brasil	BRL	21.835	—	21.835	(54.951)	—	(54.951)
Grupo P.I. MABE, S.A. CV	México	MXN	13.357	—	13.357	(35.180)	—	(35.180)
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	México	MXN	14.571	—	14.571	(45.256)	—	(45.256)
Otros			556	—	556	9.680	—	9.680
Total			128.504	(8.727)	119.777	(395.011)	(45.598)	(440.609)

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

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

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

La variación del periodo corresponde principalmente a los cambios observados en el valor razonable de los instrumentos financieros utilizados. En específico, una pérdida de MUS\$ 4.161 asociada a los contratos de cobertura de balance, una ganancia de MUS\$ 713 asociada a los contratos de cobertura de proyectos, una ganancia de MUS\$ 6.532 asociada a los contratos de coberturas de commodities (petróleo), una ganancia de MUS\$ 10.338 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\$ 2.180 en la Reserva de coberturas de flujo de efectivo, y el impuesto corriente neto asociado a las partidas antes mencionadas corresponden a MUS\$ 4.532.

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 junio de 2025 asciende a MUS\$ (1.260) (31 de diciembre de 2024 asciende a MUS\$ (641)).

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

Tipos de reservas	30/06/2025	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	3.432	690
Total	714.016	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\$ 1.960.500 al 30 de junio 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 junio de 2025, presentan un aumento respecto al 31 de diciembre de 2024, originado por los siguientes movimientos:

	30/06/2025	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	86.759	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	4.690.776	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 30/06/2025	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Propiedades, planta y equipo	(1) 278.461	(42.102)	236.359	(21.051)	215.308	
Impuestos diferidos	(2) (81.462)	12.318	(69.144)	6.159	(62.985)	
Total	196.999	(29.784)	167.215	(14.892)	152.323	

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.

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

Las Ganancias (pérdidas) acumuladas disponibles para distribuir como dividendos, son los siguientes:

	30/06/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas) acumuladas al cierre del periodo	4.690.776	4.806.290
Ajustes de primera aplicación IFRS pendientes de realizar	(152.323)	(167.215)
Revalorización de activos biológicos neta de impuestos diferidos, pendiente de realizar	(1.223.993)	(1.181.306)
Ganancias (pérdidas) acumuladas disponibles para distribuir	3.314.460	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 - junio 2025 *	0,4363
Ganancia (pérdida) por acción enero - junio 2024 *	1,4660
Ganancia (pérdida) por acción ejercicio 2024 *	2,0057

* Determinada considerando 200.000.800 acciones en circulación

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

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\$		
Saldo al 30 de junio de 2025								
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Chile	US\$	3,631	2.917.014	(3.731)	(136)	106.167
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Chile	US\$	7,388	3.734.806	113.659	8.397	275.937
96.757.710-3	CMPC Papeles S.A.	Chile	US\$	0,100	607.156	(8.725)	(9)	607
79.943.600-0	Forsac SpA	Chile	US\$	0,004	90.220	(9.359)	—	4
95.304.000-K	CMPC Maderas SpA	Chile	US\$	0,022	497.401	10.319	2	109
76.188.197-3	Bioenergías Forestales SpA	Chile	US\$	0,100	18.050	1.565	2	18
76.600.628-0	CMPC Celulosa S.A.	Chile	US\$	38,217	6.786.218	104.582	39.969	2.593.520
77.460.467-7	Softys S.A.	Chile	US\$	0,043	1.167.325	33.752	14	498
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	170.144	(7.632)	(1)	14
Extranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	Uruguay	UYU	0,273	63.059	5.065	14	172
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Brasil	US\$	0,020	2.744.784	118.927	24	548
Total					18.796.177	358.913	48.453	2.977.594
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 junio de 2025 y 2024, se detallan a continuación:

Conceptos	Periodo		Trimestre	
	Enero - Junio		Abril - Junio	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos mercado interno	652.830	596.983	345.097	298.574
Ingresos por exportaciones	1.001.280	987.113	502.696	489.738
Ingresos por exportaciones subsidiarias extranjeras	639.940	663.688	303.799	324.410
Ingresos mercado interno subsidiarias extranjeras	1.395.505	1.553.337	726.889	773.747
Otros ingresos ordinarios	2.112	36.884	918	1.239
Total	3.691.667	3.838.005	1.879.399	1.887.708
Ingresos ordinarios atribuibles a los propietarios de la controladora	3.013.471	3.835.289	1.544.317	1.885.066

30.1. Apertura de ingresos por productos

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

Productos	Periodo		Trimestre	
	Enero - Junio		Abril - Junio	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Celulosa				
Celulosas (1)	1.201.420	1.217.588	589.196	601.138
Maderas (2)	320.729	280.894	154.704	132.642
Energía eléctrica	21.747	27.708	15.235	14.512
Otros	1.752	2.782	542	2.070
Subtotal	1.545.648	1.528.972	759.677	750.362
Biopackaging				
Cartulinas	201.099	214.714	101.786	105.702
Cajas de cartón	142.046	95.080	64.674	45.606
Envases de papel (3)	151.080	150.271	74.486	72.657
Papeles (4)	33.695	93.949	15.726	35.282
Otros	—	392	—	207
Subtotal	527.920	554.406	256.672	259.454
Softys				
Papel Tissue	855.444	999.216	426.524	499.770
Cuidado Personal	716.865	755.411	390.736	378.122
Subtotal	1.572.309	1.754.627	817.260	877.892
Holding				
Ingresos por servicios (5)	45.790	—	45.790	—
Subtotal	45.790	—	45.790	—
Total	3.691.667	3.838.005	1.879.399	1.887.708

(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 junio de 2025 y 2024, se detallan a continuación:

Conceptos	Periodo		Trimestre	
	Enero - Junio		Abril - Junio	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efecto neto por siniestros forestales, otros deterioros y recuperos de seguros	(15.188)	(2.095)	(11.823)	(496)
Donaciones	(8.948)	(9.659)	(4.529)	(5.956)
Gastos operacionales por adquisición de nuevas sociedades	(5.680)	(2.784)	(2.588)	(1.044)
Consultorías, multas, intereses por mora y otros impuestos del exterior	(4.523)	(1.307)	(3.060)	(908)
Impuesto adicional sobre aportes de capital e intereses bono en el exterior	(3.239)	(4.223)	(2.522)	(2.452)
Utilidad (pérdida) por baja de contratos arrendamiento y propiedades, planta y equipo	5.653	(3.708)	7.431	(3.741)
Gastos de reestructuración	(5.868)	(60)	(3.006)	–
Provisión juicios y contingencias, otras provisiones	(2.358)	(3.851)	(2.359)	(3.198)
Utilidad (pérdida) en venta de activos no corrientes	(146)	(1)	(30)	(1)
Otros	(11.448)	(13.574)	(5.588)	(7.071)
Total	(51.745)	(41.262)	(28.074)	(24.867)

NOTA 32 - COSTOS FINANCIEROS

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

Conceptos	Periodo Enero - Junio		Trimestre Abril - Junio	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Intereses por bonos emitidos	(98.070)	(91.856)	(48.720)	(47.171)
Intereses por préstamos bancarios	(51.610)	(51.740)	(27.361)	(25.524)
Intereses por arrendos financieros	(359)	(18)	(349)	(10)
Intereses por arrendamientos - IFRS 16	(5.731)	(6.551)	(2.912)	(3.291)
Otros intereses financieros	(28.130)	(28.988)	(14.814)	(14.309)
Total	(183.900)	(179.153)	(94.156)	(90.305)

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

33.1. Diferencias de cambio

Las diferencias de cambio generadas al 30 de junio de 2025 y 2024 por los saldos de activos y pasivos en monedas distintas a la moneda funcional, fueron abonadas (cargadas) a resultados del periodo según el siguiente detalle:

Conceptos	Periodo Enero - Junio		Trimestre Abril - Junio	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos en monedas distintas a la moneda funcional	41.318	(52.788)	19.863	(2.329)
Pasivos en monedas distintas a la moneda funcional	(22.171)	31.527	(14.021)	(7.300)
Total	19.147	(21.261)	5.842	(9.629)

33.2. Resultado por unidades de reajuste

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

Conceptos	Periodo Enero - Junio		Trimestre Abril - Junio	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos en monedas distintas a la moneda funcional	2.485	1.664	1.013	1.361
Efecto hiperinflación - IAS 29 (ver nota 2.4.d)	49.904	151.663	23.630	46.789
Total	52.389	153.327	24.643	48.150

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	30/06/2025	31/12/2024
		MUS\$	MUS\$
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	ARS	10.373	28.352
Efectivo y equivalentes al efectivo	BRL	126.600	94.991
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	95.431	34.645
Efectivo y equivalentes al efectivo	COP	6.169	9.312
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR	2.626	7.898
Efectivo y equivalentes al efectivo	GBP	2.342	1.900
Efectivo y equivalentes al efectivo	MXN	53.241	51.770
Efectivo y equivalentes al efectivo	PEN	20.716	40.518
Efectivo y equivalentes al efectivo	SEK	—	33
Efectivo y equivalentes al efectivo	PYG	1.421	1.480
Efectivo y equivalentes al efectivo	UYU	4.879	2.595
Subtotal Efectivo y equivalentes al efectivo		323.798	273.494
Otros activos financieros corrientes	BRL	42.770	26.707
Otros activos financieros corrientes	UF	17.729	—
Otros activos financieros corrientes	CLP	365	—
Otros activos financieros corrientes	EUR	194	—
Otros activos financieros corrientes	MXN	527	146
Subtotal Otros activos financieros corrientes		61.585	26.853
Otros activos no financieros corrientes	ARS	8.352	13.332
Otros activos no financieros corrientes	BRL	75.257	58.070
Otros activos no financieros corrientes	UF	874	896
Otros activos no financieros corrientes	CLP	44.527	59.436
Otros activos no financieros corrientes	COP	1.541	1.286
Otros activos no financieros corrientes	EUR	2.708	1.808
Otros activos no financieros corrientes	GBP	2	—
Otros activos no financieros corrientes	MXN	49.696	33.941
Otros activos no financieros corrientes	PEN	4.179	5.480
Otros activos no financieros corrientes	PYG	319	290
Otros activos no financieros corrientes	UYU	2.098	2.255
Subtotal Otros activos no financieros corrientes		189.553	176.794
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	ARS	62.772	63.529
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	BRL	173.255	127.823
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	UF	117	136
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	CLP	175.556	182.522
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	COP	20.621	14.720
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	EUR	31.711	27.113
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	GBP	3.927	5.951
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	MXN	99.736	78.767
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	PEN	33.606	34.547
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	PYG	1.697	1.218
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	UYU	12.492	11.831
Subtotal Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes		615.490	548.157
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	CLP	1.545	1.575
Subtotal Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes		1.545	1.575
Inventarios corrientes	ARS	64.476	76.228
Inventarios corrientes	BRL	167.607	125.689
Inventarios corrientes	CLP	72.188	59.956
Inventarios corrientes	COP	20.893	22.515
Inventarios corrientes	MXN	138.401	126.725
Inventarios corrientes	PEN	46.322	52.454
Inventarios corrientes	PYG	674	495
Inventarios corrientes	UYU	14.660	12.445
Subtotal Inventarios corrientes		525.221	476.507
Activos por impuestos corrientes	ARS	21.825	16.422
Activos por impuestos corrientes	BRL	8.250	4.866
Activos por impuestos corrientes	CLP	20	—
Activos por impuestos corrientes	COP	8.346	5.266
Activos por impuestos corrientes	MXN	17.270	12.807
Activos por impuestos corrientes	PEN	647	549
Activos por impuestos corrientes	PYG	27	16
Activos por impuestos corrientes	UYU	144	192
Subtotal Activos por impuestos corrientes		56.529	40.118
Total Activos, corrientes		1.773.721	1.543.498

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

(Continuación)

Clase de activo	Moneda	30/06/2025	31/12/2024
		MUS\$	MUS\$
Activos no corrientes:			
Otros activos financieros no corrientes	BRL	74.950	50.133
Otros activos financieros no corrientes	UF	39.001	18.567
Subtotal Otros activos financieros no corrientes		113.951	68.700
Otros activos no financieros no corrientes	ARS	5.374	6.022
Otros activos no financieros no corrientes	BRL	189.425	10.881
Otros activos no financieros no corrientes	UF	439	410
Otros activos no financieros no corrientes	CLP	1.256	1.288
Otros activos no financieros no corrientes	MXN	3.012	3.824
Otros activos no financieros no corrientes	PEN	264	249
Otros activos no financieros no corrientes	GBP	4	4
Otros activos no financieros no corrientes	EUR	1.761	229
Subtotal Otros activos no financieros no corrientes		201.535	22.907
Cuentas por cobrar no corrientes	ARS	87	—
Cuentas por cobrar no corrientes	BRL	25.638	19.864
Cuentas por cobrar no corrientes	UF	1.552	—
Cuentas por cobrar no corrientes	CLP	635	68
Subtotal Cuentas por cobrar no corrientes		27.912	19.932
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	EUR	2.114	541
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	BRL	41.776	—
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	CLP	126	119
Subtotal Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		44.016	660
Activos intangibles distintos de la plusvalía	ARS	50	73
Activos intangibles distintos de la plusvalía	BRL	151.191	126.110
Activos intangibles distintos de la plusvalía	CLP	2.234	1.220
Activos intangibles distintos de la plusvalía	COP	859	762
Activos intangibles distintos de la plusvalía	MXN	1.952	1.770
Activos intangibles distintos de la plusvalía	PEN	2.338	2.234
Activos intangibles distintos de la plusvalía	UYU	299	286
Subtotal Activos intangibles distintos de la plusvalía		158.923	132.455
Plusvalía	BRL	195.144	169.176
Subtotal Plusvalía		195.144	169.176
Propiedades, planta y equipo	ARS	325.220	336.602
Propiedades, planta y equipo	BRL	652.705	519.710
Propiedades, planta y equipo	CLP	217.625	209.205
Propiedades, planta y equipo	COP	49.782	46.677
Propiedades, planta y equipo	MXN	356.498	325.977
Propiedades, planta y equipo	PEN	215.537	205.619
Propiedades, planta y equipo	UYU	33.987	31.050
Subtotal Propiedades, planta y equipo		1.851.354	1.674.840
Activos por derecho de uso	ARS	1.656	4.881
Activos por derecho de uso	BRL	17.469	3.677
Activos por derecho de uso	CLP	6.256	4.829
Activos por derecho de uso	COP	1.844	1.826
Activos por derecho de uso	MXN	21.141	25.761
Activos por derecho de uso	PEN	17.478	17.379
Activos por derecho de uso	UYU	2.355	2.692
Subtotal Activos por derecho de uso		68.199	61.045
Activos por impuestos diferidos	ARS	63	86
Activos por impuestos diferidos	BRL	17.527	18.399
Activos por impuestos diferidos	COP	9.384	9.475
Activos por impuestos diferidos	MXN	39.308	32.411
Activos por impuestos diferidos	PEN	16	—
Activos por impuestos diferidos	PYG	10	—
Activos por impuestos diferidos	UYU	3.298	2.963
Subtotal Activos por impuestos diferidos		69.606	63.334
Total Activos, no corrientes		2.730.640	2.213.049

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

Los pasivos en monedas distintas a la moneda de presentación, afectados por las variaciones en las tasas de cambio se presentan a valores no descontados y son los siguientes:

Clase de pasivo	Moneda	30 de junio de 2025			31 de diciembre de 2024		
		Hasta 90 días	91 días hasta 1 año	Total	Hasta 90 días	91 días hasta 1 año	Total
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos corrientes:							
Otros pasivos financieros corrientes	BRL	29.309	3	29.312	1.509	25.826	27.335
Otros pasivos financieros corrientes	UF	90.166	18.301	108.467	13.728	33.784	47.512
Otros pasivos financieros corrientes	CLP	110	—	110	—	—	—
Otros pasivos financieros corrientes	EUR	—	562	562	—	506	506
Otros pasivos financieros corrientes	MXN	—	9.094	9.094	2.164	90.305	92.469
Otros pasivos financieros corrientes	PEN	31	92	123	31	92	123
Subtotal Otros pasivos financieros corrientes		119.616	28.052	147.668	17.432	150.513	167.945
Pasivos por arrendamientos corrientes	ARS	113	318	431	124	330	454
Pasivos por arrendamientos corrientes	BRL	16.850	33.618	50.468	16.493	20.118	36.611
Pasivos por arrendamientos corrientes	CLP	643	1.284	1.927	773	1.879	2.652
Pasivos por arrendamientos corrientes	UF	2.891	4.467	7.358	1.708	5.071	6.779
Pasivos por arrendamientos corrientes	COP	438	682	1.120	408	1.007	1.415
Pasivos por arrendamientos corrientes	MXN	1.650	4.665	6.315	1.821	4.633	6.454
Pasivos por arrendamientos corrientes	PEN	482	1.214	1.696	531	1.593	2.124
Pasivos por arrendamientos corrientes	UYU	148	345	493	134	402	536
Subtotal Pasivos por arrendamientos corrientes		23.215	46.593	69.808	21.992	35.033	57.025
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	ARS	41.181	—	41.181	41.002	—	41.002
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	BRL	330.367	21.276	351.643	265.627	16.792	282.419
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CAD	11.158	—	11.158	92	—	92
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CHF	19.965	—	19.965	4	—	4
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UF	5.724	—	5.724	5.072	—	5.072
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	158.000	—	158.000	251.358	4	251.362
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	COP	10.684	—	10.684	9.913	—	9.913
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	125.270	1.382	126.652	25.526	—	25.526
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	GBP	8.931	—	8.931	563	—	563
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	JPY	227	—	227	51	—	51
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	MXN	88.521	205	88.726	86.605	94	86.699
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PEN	34.129	731	34.860	38.712	796	39.508
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	SEK	640	—	640	242	—	242
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CNY	—	—	—	4	—	4
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UTM	11	—	11	—	—	—
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PYG	1.256	468	1.724	524	533	—
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UYU	7.220	—	7.220	7.547	—	7.547
Subtotal Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		843.284	24.062	867.346	732.842	18.219	750.004

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

(Continuación)

Clase de pasivo	Moneda	30 de junio 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	16.993	—	16.993	4.530	—	4.530
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	PEN	—	—	—	39	—	39
Subtotal Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes		16.993	—	16.993	4.569	—	4.569
Otras provisiones a corto plazo	ARS	—	1.392	1.392	—	1.424	1.424
Otras provisiones a corto plazo	CLP	—	207	207	—	227	227
Otras provisiones a corto plazo	MXN	—	1.396	1.396	—	653	653
Otras provisiones a corto plazo	BRL	—	983	983	—	1.281	1.281
Otras provisiones a corto plazo	PEN	—	232	232	—	344	344
Subtotal Otras provisiones a corto plazo		—	4.210	4.210	—	3.929	3.929
Pasivos por impuestos corrientes	BRL	—	2.531	2.531	—	1.999	1.999
Pasivos por impuestos corrientes	CLP	—	13.865	13.865	—	14.169	14.169
Pasivos por impuestos corrientes	MXN	—	243	243	—	185	185
Pasivos por impuestos corrientes	PEN	—	436	436	—	453	453
Pasivos por impuestos corrientes	UYU	—	11	11	—	—	—
Subtotal Pasivos por impuestos corrientes		—	17.086	17.086	—	16.806	16.806
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	ARS	—	3.281	3.281	—	5.460	5.460
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	BRL	—	18.180	18.180	—	12.282	12.282
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP	—	7.920	7.920	—	8.336	8.336
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	COP	—	1.156	1.156	—	1.488	1.488
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	MXN	—	7.996	7.996	—	10.105	10.105
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	PEN	—	6.921	6.921	—	6.733	6.733
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	UYU	—	3.589	3.589	—	3.577	3.577
Subtotal Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		—	49.043	49.043	—	47.981	47.981
Otros pasivos no financieros corrientes	ARS	—	2.726	2.726	—	2.856	2.856
Otros pasivos no financieros corrientes	BRL	—	40.733	40.733	—	21.772	21.772
Otros pasivos no financieros corrientes	CLP	—	1.728	1.728	—	1.958	1.958
Otros pasivos no financieros corrientes	COP	—	1.534	1.534	—	146	146
Otros pasivos no financieros corrientes	MXN	—	4.449	4.449	—	3.720	3.720
Otros pasivos no financieros corrientes	PEN	—	1.895	1.895	—	1.922	1.922
Otros pasivos no financieros corrientes	UYU	—	6	6	—	11	11
Subtotal Otros pasivos no financieros corrientes		—	53.071	53.071	—	32.385	32.385
Total Pasivos, corrientes		1.003.108	222.117	1.225.225	776.835	304.866	1.080.644

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

(Continuación)

Clase de pasivo	Moneda	30 de junio 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	34	—	—	34	49	—	—	49
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	77.946	674.737	700.017	1.452.700	67.567	158.944	923.751	1.150.262
Otros pasivos financieros no corrientes	EUR	540	—	—	540	723	—	—	723
Otros pasivos financieros no corrientes	MXN	18.188	18.188	259.072	295.448	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		96.954	693.171	959.089	1.749.214	85.539	176.144	1.023.885	1.285.568
Pasivos por arrendamientos no corrientes	ARS	186	—	616	802	412	—	—	412
Pasivos por arrendamientos no corrientes	BRL	65.290	60.735	279.917	405.942	51.525	49.892	55.261	156.678
Pasivos por arrendamientos no corrientes	CLP	1.635	585	5.418	7.638	2.203	677	104	2.984
Pasivos por arrendamientos no corrientes	UF	6.613	3.570	24.156	34.339	5.093	2.134	3.444	10.671
Pasivos por arrendamientos no corrientes	COP	941	468	2.529	3.938	955	280	—	1.235
Pasivos por arrendamientos no corrientes	MXN	11.707	8.028	57.494	77.229	11.362	8.574	17.051	36.987
Pasivos por arrendamientos no corrientes	PEN	2.132	1.599	5.428	9.159	2.473	2.324	—	4.797
Pasivos por arrendamientos no corrientes	UYU	312	—	805	1.117	452	—	—	452
Subtotal Pasivos por arrendamientos no corrientes		88.816	74.985	376.363	540.164	74.475	63.881	75.860	214.216
Otras provisiones a largo plazo	BRL	28.543	—	—	28.543	21.708	—	—	21.708
Subtotal Otras provisiones a largo plazo		28.543	—	—	28.543	21.708	—	—	21.708
Pasivos por impuestos diferidos	ARS	—	—	26.959	26.959	—	—	30.937	30.937
Pasivos por impuestos diferidos	BRL	—	—	22.979	22.979	—	—	16.209	16.209
Pasivos por impuestos diferidos	CLP	—	—	19.289	19.289	—	—	15.934	15.934
Pasivos por impuestos diferidos	PEN	—	—	24.125	24.125	—	—	23.703	23.703
Subtotal Pasivos por impuestos diferidos		—	—	93.352	93.352	—	—	86.783	86.783
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	BRL	865	865	6.917	8.647	763	763	6.106	7.632
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	CLP	888	888	7.104	8.880	843	843	6.741	8.427
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	MXN	3.715	—	—	3.715	3.241	—	—	3.241
Subtotal Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		5.468	1.753	14.021	21.242	4.847	1.606	12.847	19.300
Otros pasivos no financieros no corrientes	BRL	49.303	—	—	49.303	58.963	—	—	58.963
Subtotal Otros pasivos no financieros no corrientes		49.303	—	—	49.303	58.963	—	—	58.963
Total Pasivos, no corrientes		269.084	769.909	1.442.825	2.481.818	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 junio de 2025 y 2024, es el siguiente:

Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	Periodo Enero - Junio		Trimestre Abril - Junio	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingreso (Gasto) por impuestos corrientes:				
Impuesto corriente nacional	(88.842)	(46.921)	(37.655)	(25.267)
Crédito por impuestos de dividendos recibidos	59.223	10.628	8.180	10.628
Ajustes por impuestos corrientes nacionales de periodos anteriores	680	32	686	302
Impuesto corriente extranjero	(32.240)	(54.761)	(12.315)	(37.949)
Ajustes por impuestos corrientes extranjeros de periodos anteriores	(1.171)	2.030	(423)	2.030
Total impuestos corrientes	(62.350)	(88.992)	(41.527)	(50.256)
Ingreso (Gasto) por impuestos diferidos:				
Impuestos diferidos nacionales relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	12.400	(1.772)	3.833	(16.321)
Impuestos diferidos extranjeros relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	50.032	(57.003)	33.509	(31.685)
Total impuestos diferidos	62.432	(58.775)	37.342	(48.006)
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	82	(147.767)	(4.185)	(98.262)

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 junio de 2025 y 2024, es la siguiente:

Conciliación	Periodo Enero - Junio		Trimestre Abril - Junio	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	134.639	489.632	82.547	228.363
Resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile	(36.353)	(132.201)	(22.288)	(61.658)
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	(6.598)	(21.054)	(4.968)	(31.611)
Efecto tributario por diferencia de moneda funcional financiera y tributaria	43.250	(56.549)	18.477	(41.649)
Reconocimiento (castigo) de pérdidas fiscales previamente no reconocidas	(9.358)	—	(7.601)	—
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y el gasto por impuestos	9.141	62.037	12.195	36.656
Ingreso (Gasto) por impuestos utilizando tasa efectiva	82	(147.767)	(4.185)	(98.262)

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

Conceptos	Periodo Enero - Junio	
	2025	2024
	%	%
Resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile	27,00	27,00
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	4,90	4,30
Efecto tributario por diferencia de moneda funcional financiera y tributaria	(32,12)	11,55
Reconocimiento (castigo) de pérdidas fiscales previamente no reconocidas	6,95	0,00
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y el gasto por impuestos	(6,79)	(12,67)
Tasa impositiva media efectiva	(0,06)	30,18

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

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\$ 43.250 al 30 de junio de 2025 (abono a resultado de MUS\$ (56.549) al 30 de junio 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 perdidas 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.

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

Impuestos a las ganancias pagados	Periodo			
	Enero - Junio		Abril - Junio	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Chile	129.391	251.443	129.391	251.443
Brasil	27.931	27.233	14.561	27.233
Perú	8.843	8.976	8.843	8.976
México	10.713	28.746	—	28.593
Estados Unidos	9.373	—	9.373	—
Argentina	—	6.785	—	6.785
Colombia	—	1.023	—	1.023
Ecuador	—	419	—	419
Uruguay	179	41	179	41
Impuestos a las ganancias pagados	186.430	324.666	162.347	324.513

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

Conceptos	Periodo			
	Enero - Junio		Trimestre	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Patentes	3.766	4.298	645	710
Derechos aduaneros	4.185	1.756	2.752	(2.513)
Impuesto transacciones financieras	2.251	2.246	1.047	1.130
Impuesto a la propiedad	13.766	12.396	13.370	11.840
Impuesto sobre nómina	8.733	6.762	4.280	2.840
Impuesto verde	1.432	4.023	117	2.697
Otros impuestos	8.129	12.781	3.643	6.607
Gasto por otros impuestos distintos a los impuestos a las ganancias	42.262	44.262	25.854	23.311

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 junio de 2025 y 2024:

Conceptos	Periodo		Trimestre	
	Enero - Junio		Abril - Junio	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Madera, químicos y energía	1.845.079	1.771.297	948.867	867.595
Sueldos y salarios	283.674	280.662	136.530	133.994
Aportes a la seguridad social	30.905	45.730	14.281	28.665
Gastos por otros beneficios a corto plazo	63.122	70.772	28.752	35.101
Indemnización por años de servicio	4.459	6.372	(588)	4.483
Beneficio de asistencia médica	601	966	(9)	498
Gastos por otros beneficios a largo plazo	795	818	339	351
Otros gastos del personal	22.603	25.993	12.915	13.339
Remuneraciones y otros del personal	406.159	431.313	192.220	216.431
Gasto por depreciación	318.881	263.055	157.385	128.273
Gasto por amortización	6.892	8.133	3.675	3.794
Depreciaciones y amortizaciones	325.773	271.188	161.060	132.067
Gastos de administración y comercialización	314.709	287.428	181.380	146.029
Gastos de investigación y desarrollo	—	2.726	(1.454)	1.548
Gastos de administración y comercialización	314.709	290.154	179.926	147.577
Gastos variables de ventas	437.592	424.195	215.140	204.255
Gastos de mantención	221.314	258.482	103.608	136.862
Otros gastos varios de operación	1.925	(13.945)	(14.737)	(15.376)
Otros gastos por naturaleza	660.831	668.732	304.011	325.741
Total gastos por naturaleza	3.552.551	3.432.684	1.786.084	1.689.411

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\$ 821.071 para completarlos. Al 30 de junio de 2025 se destacan los siguientes flujos de inversión comprometidos:

Proyectos	MUS\$
Bosques	186.662
Continuidad	136.453
Expansión	150.141
Rentabilidad	136.793
Informático	50.966
Medioambiente	54.264
Seguridad y salud ocupacional	31.229
Asuntos públicos y bienestar	3.929
Repuestos capitalizables	60.264
Investigación y desarrollo	10.370
Total	821.071

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 junio de 2025:

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

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

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

37.2. Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones significativas con partes relacionadas 30 de junio 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	Periodo terminado al		
						30/06/2025	31/12/2024		
						MUS\$	MUS\$		
97.080.000-K	Banco BICE	Grupo empresarial	Chile	Comisiones	Transacción financiera	129	168	Los efectos en resultados fueron: 06/2025 gastos por MUS\$ 129; 12/2024 gastos por MUS\$ 168	
96.656.410-5	BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de seguros	Transacción comercial	939	1.104	Los efectos en resultados fueron: 06/2025 gastos por MUS\$ 939; 12/2024 gastos por MUS\$ 1.104	
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	222	490	Los efectos en resultados fueron: 06/2025 ingresos por MUS\$ 96; 12/2024 ingresos por MUS\$ 259	
90.209.000-2	Compañía Industrial El Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	1.831	4.827	Los efectos en resultados fueron: 06/2025 ingresos por MUS\$ 451; 12/2024 ingresos por MUS\$ 2.116	
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	353	1.116	Los efectos en resultados fueron: 06/2025 gastos por MUS\$ 612; 12/2024 ingresos por MUS\$ 152	
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de energía	Transacción comercial	27.336	49.522	Los efectos en resultados fueron: 06/2025 gastos por MUS\$ 27.336; 12/2024 gastos por MUS\$ 49.522	
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de energía	Transacción comercial	595	773	Los efectos en resultados fueron: Sin efecto en resultados	
80.397.900-6	Saint Gobain Weber Chile S.A	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	1.018	—	Los efectos en resultados fueron: 06/2025 ingresos por MUS\$ 544	
75.764.900-4	Fundación CMPC	Grupo empresarial	Chile	Donaciones	Transacción comercial	—	4.214	Los efectos en resultados fueron: 12/2024 gastos por MUS\$ 4.214	
76.138.547-K	Megarchivos S.A.	Controlador / Director	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	4	262	Los efectos en resultados fueron: 06/2025 gastos por MUS\$ 4; 12/2024 gastos por MUS\$ 262	
95.980.000-6	Forestal O'Higgins S.A.	Controlador	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	2	498	Los efectos en resultados fueron: 06/2025 ingresos por MUS\$ 1; 12/2024 gastos por MUS\$ 494	
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	84	242	Los efectos en resultados fueron: 06/2025 ingresos por MUS\$ 35; 12/2024 gastos por MUS\$ 87	
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	404	484	Los efectos en resultados fueron: 06/2025 gastos por MUS\$ 214; 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	361	713	Los efectos en resultados fueron: 06/2025 gastos por MUS\$ 339; 12/2024 gastos por MUS\$ 625	
Extranjera	Entel Perú S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Perú	Compra de servicios	Transacción comercial	30	257	Los efectos en resultados fueron: 06/2025 gastos por MUS\$ 30; 12/2024 gastos por MUS\$ 257	
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Negocio Conjunto	Alemania	Compra de servicios	Transacción comercial	3.632	8.104	Los efectos en resultados fueron: 06/2025 gastos por MUS\$ 3.632; 12/2024 gastos por MUS\$ 8.104	

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

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	Pais 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 30/06/2025	Periodo terminado al 31/12/2024	
						MUS\$	MUS\$	
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Negocio Conjunto	Alemania	Venta de productos	Transacción comercial	3.551	13.334	Los efectos en resultados fueron: 12/2024 ingresos por MUS\$ 6.560
Extranjera	Saint-Gobain Argentina S.A.	Grupo empresarial	Argentina	Venta de productos	Transacción comercial	—	1.213	Los efectos en resultados fueron: 12/2024 ingresos por MUS\$ 566
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	213	306	Los efectos en resultados fueron: 06/2025 gastos por MUS\$ 213; 12/2024 gastos por MUS\$ 306
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	193.790	30.446	Los efectos en resultados fueron: 06/2025 gastos por MUS\$ 25.994; 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	11.244	52.701	Los efectos en resultados fueron: 06/2025 gastos por MUS\$ 11.074; 12/2024 gastos por MUS\$ 52.387
78.000.190-9	Inmobiliaria Pinares SpA	Entidad con control común	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	50	355	Los efectos en resultados fueron: 06/2025 gastos por MUS\$ 40; 12/2024 gastos por MUS\$ 77
77.194.029-3	CMPC Ventures SpA	Entidad con control común	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	4.992	9.066	Los efectos en resultados fueron: 06/2025 ingresos por MUS\$ 643; 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	30/06/2025		31/12/2024	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente	2.452.586	1.927.223	2.626.159	1.315.560
No corriente	12.632.048	3.266.730	12.522.322	3.896.240
Total	15.084.634	5.193.953	15.148.481	5.211.800

Ingresos y gastos de subsidiarias significativas	Periodo Enero - Junio		Trimestre Abril - Junio	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios	2.525.000	2.654.285	1.211.415	1.352.802
Otras partidas del estado de resultados	(2.264.665)	(2.380.264)	(1.110.592)	154.958
Ganancias (pérdidas)	260.335	274.021	100.823	1.507.760

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	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	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	3.458.506	3.508.023	5.465.134	5.729.607	406.432	355.695
Activos corrientes	368.042	439.063	1.121.317	1.332.915	178.805	138.354
Activos no corrientes	3.090.464	3.068.960	4.343.817	4.396.692	227.627	217.341
Pasivos totales	541.490	587.341	1.730.327	1.929.168	182.294	176.501
Pasivos corrientes	123.313	127.348	831.591	677.642	123.110	136.342
Pasivos no corrientes	418.177	459.993	898.736	1.251.526	59.184	40.159
Ingresos ordinarios	239.309	500.304	1.253.771	2.721.954	287.673	587.784
Ganancias (pérdidas)	(3.731)	17.396	113.659	237.528	31.337	67.250

Detalle	Cartulinas CMPC SpA		CMPC Celulose Riograndense Ltda.	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	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	613.935	607.409	5.140.627	4.947.747
Activos corrientes	259.647	249.976	524.775	465.851
Activos no corrientes	354.288	357.433	4.615.852	4.481.896
Pasivos totales	343.999	332.156	2.395.843	2.186.634
Pasivos corrientes	54.848	82.032	794.361	292.196
Pasivos no corrientes	289.151	250.124	1.601.482	1.894.438
Ingresos ordinarios	205.975	449.078	538.272	1.207.585
Ganancias (pérdidas)	143	18.710	118.927	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
					30/06/2025	31/12/2024			
					MUS\$	MUS\$			
Activos corrientes:									
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos e Intereses	489	1.157	US\$	30/360 días	Monetaria
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos e Intereses	10.780	21.987	US\$	30/360 días	Monetaria
96.529.310-8	Softys Chile SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos e Intereses	854	1.342	US\$	30/360 días	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos e Intereses	16.388	21.288	US\$	30/360 días	Monetaria
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Subsidiaria	Brasil	Préstamos e Intereses	187.442	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
					30/06/2025	31/12/2024			
					MUS\$	MUS\$			
Pasivos corrientes:									
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos	3.823	584	US\$	30/360 días	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos	1	3	US\$	30/360 días	Monetaria

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
						Período terminado al 30/06/2025	Año terminado al 31/12/2024	
						MUS\$	MUS\$	
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos-intereses	Transacción comercial	1.074	46.208	Los efectos en resultados fueron: 06/2025 ingresos por MUS\$ 733; 12/2024 Ingresos por MUS\$ 5499
				Venta de Servicios	Transacción comercial	8	18	Los efectos en resultados fueron: 06/2025 ingresos por MUS\$ 2; 12/2024 Ingresos por MUS\$ 1
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Subsidiaria	Chile	Ingresos por intereses	Transacción comercial	18.507	(353.420)	Los efectos en resultados fueron: 06/2025 ingresos por MUS\$ 9.619; 12/2024 Ingresos por MUS\$ 46.999
				Venta de Servicios	Transacción comercial	22	49	Los efectos en resultados fueron: 06/2025 ingresos por MUS\$ 5; 12/2024 Ingresos por MUS\$ 2
96.529.310-8	Softys Chile SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos-intereses	Transacción financiera	803	870	Los efectos en resultados fueron: 06/2025 ingresos por MUS\$ 403; 12/2024 Ingresos por MUS\$ 436
				Venta de Servicios	Transacción comercial	20	45	Los efectos en resultados fueron: 06/2025 ingresos por MUS\$ 16; 12/2024 Ingresos por MUS\$ 3
96.731.890-6	Cartulinas CMPC SpA	Subsidiaria	Chile	Ingresos por intereses	Transacción comercial	5.617	8.460	Los efectos en resultados fueron: 06/2025 ingresos por MUS\$ 2.833; 12/2024 ingresos por MUS\$ 8.460
				Venta de Servicios	Transacción comercial	14	31	Los efectos en resultados fueron: 06/2025 ingresos por MUS\$ 3; 12/2024 ingresos por MUS\$ 2
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Subsidiaria	Brasil	Préstamos-intereses	Transacción comercial	7.093	—	Los efectos en resultados fueron: 06/2025 ingresos por MUS\$ 3.758

NOTA 39 - MEDIO AMBIENTE

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

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

Las inversiones que realiza CMPC en Propiedades, planta y equipo consideran mejoras ambientales que contribuyen a mitigar el impacto ambiental de su operación. Los principales proyectos cuyo objetivo es fundamentalmente medioambiental implicaron desembolsos en el periodo por MUS\$ 40.544.

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	3.357	28.530	23.983	30/6/2026
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Nueva red de alcantarillado	Nueva red de alcantarillado (restaurante, adm) - Fase 3/4	Propiedades, planta y equipo	4	—	566	30/3/2026
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Reducción consumo de agua	Es un proyecto estratégico que busca la reducción del consumo de agua	Propiedades, planta y equipo	5	1.922	516	31/10/2025
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/Justificación: Pacífico tiene emisiones de olor que podrían tener implicancia ambiental y reclamo de comunidad se requiere regularizar emisiones de olor previo al ingreso de una DIA, que busca extender vida útil de caldera Biomasa y realizar coincineración de biomasa proveniente de Plywood.	Propiedades, planta y equipo	96	—	656	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	60	602	1.750	30/12/2026
Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	Optimización consumo de agua fresca	Adquisición e instalación de equipos de tratamiento de agua para capturar todos los sobre flujos de las maquinas, antes de que lleguen al reactor biológico. Esta agua se clarificará y será regresada a cada máquina de papel según sea su necesidad.	Propiedades, planta y equipo	290	134	18	31/10/2025
Bioenergías Forestales SpA	Parque Eólico El Almendro	Construcción de parque eólico con 22 aero generadores de 99 mw en fundo El Almendro.	Propiedades, planta y equipo	149	1.185	382	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	8.734	11.284	9.186	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	3.353	2.495	12.353	27/2/2026

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

Sociedad	Proyecto	Concepto de desembolso	Reconocimiento contable	Monto desembolsado en el periodo MUS\$	Monto desembolsado en el periodo Anterior MUS\$	Monto comprometido periodos futuros (Excesos) MUS\$	Fecha estimada de finalización de desembolsos
CMPC Pulp SpA	Cambio líneas efluentes secundario Santa Fé	Reemplazo durante detención conjunta 2025 cañerías y líneas de aire en el efluentes secundario asegurando la operación impecable, sin IOCCAS relacionados a derrames de riles. Justificación Asegurar la operación impecable, sin IOCCAS relacionados a derrames de riles, evitando generar evento de olor desde el sistema de tratamiento secundario por rotura de líneas de proceso. Reducir el riesgo desde 4C - Riesgo alto a 3B - Riesgo bajo	Propiedades, planta y equipo	259	—	1.532	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	340	187	1.934	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	1.132	—	3.662	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	226	2.837	696	30/9/2025
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
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	725	1.418	311	30/9/2025

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

Sociedad	Proyecto	Concepto de desembolso	Reconocimiento contable	Monto desembolsado en el periodo MUS\$	Monto desembolsado en el periodo Anterior MUS\$	Monto comprometido periodos futuros (Excesos) MUS\$	Fecha estimada de finalización de desembolsos
CMPC Pulp SpA	Reducción de Aguas en HVAC Fase 1	Reducir el uso de agua en Santa Fe en 2,3 m3/ton, a través del sustitución de 37 sistemas enfriamiento de agua por aire. Justificación: Ahorrar 2,3 m3/ton, lo cual aporta 0,7 m3/ton al cumplimiento de la meta de reducción de agua de CMPC (8,3%)Disminución del específico de Santa Fe desde 39,6 (2018) a 37,3 m3/ton. A través de la metodología "Uso justo y consciente del agua", el proyecto presenta rentabilidad económica de VAN 27 MMUSD; TIR >30% y Payback 1 año (precio 2,1 USD/m3)	Propiedades, planta y equipo	951	2.474	70	30/9/2025
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	147	1.249	356	30/10/2025
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	47	153	1.155	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	303	277	338	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	123	—	557	30/6/2026
CMPC Iguazu 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	6.374	3.007	3.776	31/12/2027

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

Sociedad	Proyecto	Concepto de desembolso	Reconocimiento contable	Monto desembolsado en el periodo MUS\$	Monto desembolsado en el periodo Anterior MUS\$	Monto comprometido periodos futuros (Excesos) MUS\$	Fecha estimada de finalización de desembolsos
CMPC Pulp SpA	Implementación de acciones Hazop Efluent	El objetivo del proyecto es disminuir los riesgos ambientales en el área de Efluentes, de acuerdo al informe de Hazop y robustecimiento. Cumplir normativa vigente y cumplir con brechas de fiscalizaciones SMA. Recuperar pavimento zona norte torres de enfriamiento Sistema de conducción de lixiviados ADC generador eléctrico respaldo de estaciones de bombeo lixiviados automatización de válvulas manuales en cajón de mezcla Presurizar sala de rack y sala de control Instalar detectores de nivel en ventosas del emisario de efluente a negrete.	Propiedades, planta y equipo	434	162	365	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	18	386	1.896	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	44	1.336	4.143	30/4/2026
CMPC Pulp SpA	BEST 4.0	El proyectos consisten en cumplir lo dispuesto en la resolución ambiental de Planta Laja donde los residuos de aguas que se producen en los bunker de Dregs y Grits deben de canalizarse al efluente quimicon.	Propiedades, planta y equipo	1.231	–	2.046	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	11.449	2.337	20.089	31/12/2026
Softys Chile SpA	Reducción consumo de agua fresca Etapa 2021/22- Puente Alto	El proyecto consiste en instalar una planta interna para el tratamiento y reúso de las aguas de proceso. Aguas y lodos sobrantes del proceso serán enviados a la PTAR Cordillera. Las aguas serán separadas de los lodos, recuperadas en planta interna con tratamientos primario y biológico, luego sanitizada para reúso.	Propiedades, planta y equipo	6	882	373	30/9/2025
CMPC Iguazu 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	83	–	497	30/12/2025
Totales				40.544	64.333	95.328	

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

Segundo Trimestre 2025



1. RESUMEN DEL EJERCICIO

- 

 Los ingresos por **Ventas de Inversiones CMPC** fueron USD1.879 millones en 2T25, cifra 3,7% mayor a los ingresos registrados en el 1T25 de USD1.812 millones. Respecto a las Ventas acumuladas en el mismo periodo de 2024, se refleja una baja del 3,8% de los ingresos, pasando de USD3.838 millones en junio 2024 a USD 3.692 millones en junio 2025.
- 
 El **EBITDA Ajustado** de Inversiones CMPC en el periodo fue de US\$337 millones, 12% mayor a los US\$301 millones registrado en 1T25. Y el EBITDA acumulado AoA refleja una caída de 22%, con un saldo a junio de 2025 USD637 millones, frente a los USD819 millones acumulados a junio 2024. Por su parte, el margen EBITDA (EBITDA/Ingresos) acumulado del periodo fue de 17%, un 4% menor al acumulado al 2T24.
- 
 El **resultado** acumulado de Inversiones CMPC en el periodo fue una Utilidad de USD135 millones, con una caída de 61% frente al acumulado en 2T24 de USD342 millones asociada a una menor generación de EBITDA (-USD182 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 Junio 2025	2T 2025	1T 2025	Acumulado Junio 2024
Ingresos Ordinarios, Total	3.691.667	1.879.399	1.812.268	3.838.005
Costo de Operación ⁽¹⁾	(2.463.621)	(1.240.001)	(1.223.620)	(2.429.952)
Margen de Explotación	1.228.046	639.398	588.648	1.408.053
% Margen Explotación / Ingresos de Explotación	33%	34%	32%	37%
Otros Costos y Gastos de Operación ⁽²⁾	(590.595)	(302.534)	(288.061)	(588.574)
EBITDA Ajustado	637.451	336.864	300.587	819.479
% EBITDA Aj. / Ingresos de Explotación	17%	18%	17%	21%
Depreciación, Amortización y Costo Formación Plantaciones Explotadas ⁽³⁾	(387.196)	(192.202)	(194.994)	(325.826)
Ingresos por Crecimiento de Activos Biológicos Neto ⁽⁴⁾	24.018	18.661	5.357	49.332
Resultado Operacional	274.273	163.323	110.950	542.985
Ingresos Financieros	19.364	10.220	9.144	33.756
Costos Financieros	(183.900)	(94.156)	(89.744)	(179.153)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas	5.111	749	4.362	1.241
Diferencia de Cambio	19.147	5.842	13.305	(21.261)
Resultados por Unidades de Reajuste	52.389	24.643	27.746	153.327
Otras Ganancias (Pérdidas)	(51.745)	(28.074)	(23.671)	(41.262)
Ganancia (pérdida) Antes de Impuestos	134.639	82.547	52.092	489.632
Impuesto a las Ganancias	82	(4.185)	4.267	(147.767)
Utilidad Neta (Ganancia)	135.212	78.362	56.850	341.865
Margen neto ⁽⁵⁾	4%	4%	3%	9%

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

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

(3) Costo de formación de plantaciones explotadas.

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

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

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

Los ingresos acumulados por ventas de Inversiones CMPC en 2T25 fueron 4% menores a los obtenidos el mismo periodo del año anterior. Por su parte, los costos de operación representaron US\$2.464 millones, con un alza del 1% frente al 2T24. El margen de explotación fue de US\$1.228 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 junio de 2025 alcanzó US\$637 millones, 22% menor al obtenido en el mismo periodo del año anterior y margen EBITDA sobre ingresos ordinarios fue de 17%, menor que el 21% registrado a junio 2024. La disminución, se atribuye a una caída de USD134

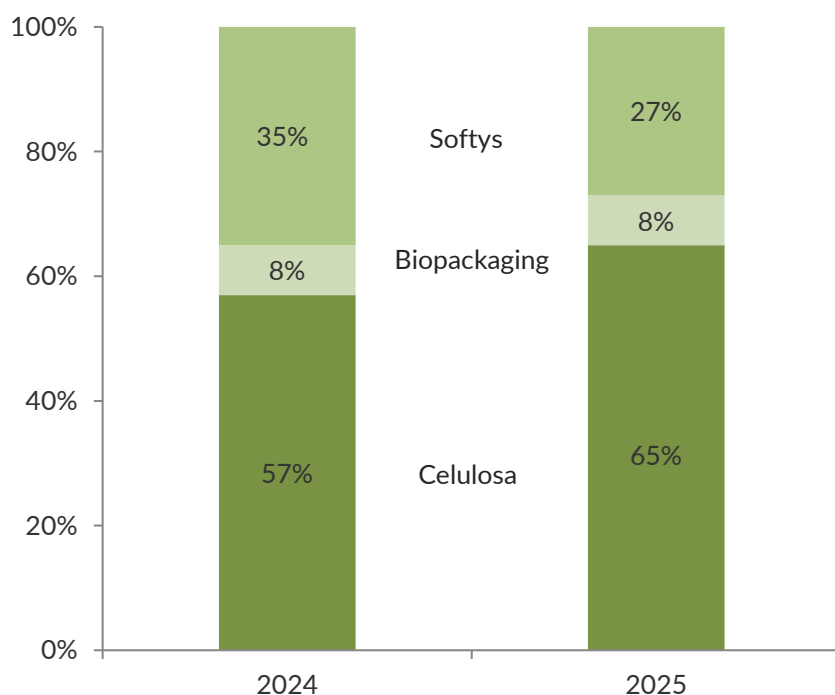
millones en el EBITDA de Softys, principalmente debido a fluctuaciones cambiarias. Adicionalmente, Celulosa tuvo una disminución de USD72 millones en el EBITDA asociado a un menor precio promedio. Por su parte, Biopackaging redujo su EBITDA en US\$15 millones, por un menor volumen de venta y mayores costos.

Los Costos Financieros alcanzaron USD184 millones durante el periodo, con un aumento de 3% respecto a los US\$179 millones a junio 2024.

Al cierre de junio de 2025 la provisión de Impuestos a las Ganancias acumula un resultado positivo de US\$82 millones, una utilidad con respecto al cargo negativo por US\$148 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 2T24, alcanzando un 65%, por su parte Biopackaging se mantuvo en 8% y Softys cayó a un 27% del EBITDA, 8 puntos porcentuales menos que el año anterior.

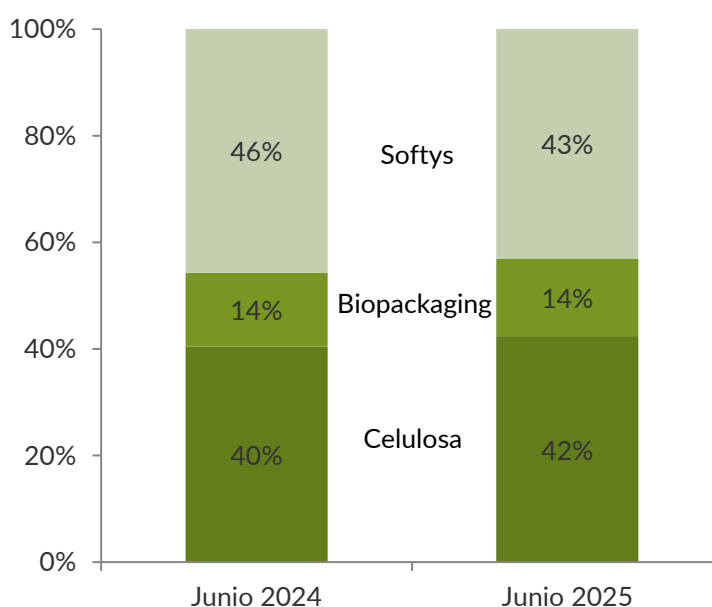
Fig. N°1: Distribución de EBITDA Aj. por Negocio
Basado en valores en dólares, acumulado a junio



2.1 Análisis de las Ventas

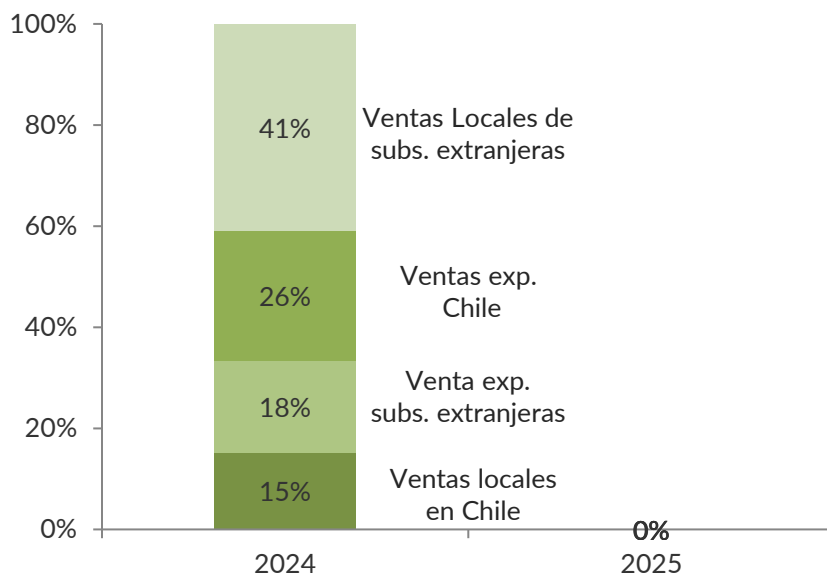
Inversiones CMPC se caracteriza por su diversificación de productos y mercados. Los ingresos ordinarios acumulados a junio de 2025 alcanzaron US\$3.692 millones, cifra 4% menor que los ingresos ordinarios de US\$3.838 obtenidos el 2T24. AoA, Softys, registró una caída de 10% resultado de la depreciación cambiaria de sus mercados, que se tradujo en menores precios expresados en dólares. Biopackaging, reflejó una caída del 4% US\$534 millones frente a US\$556 millones del año anterior. Y en el caso de Celulosa, se registró una disminución del 2% en la venta, explicados por un menor volumen de venta, 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 junio



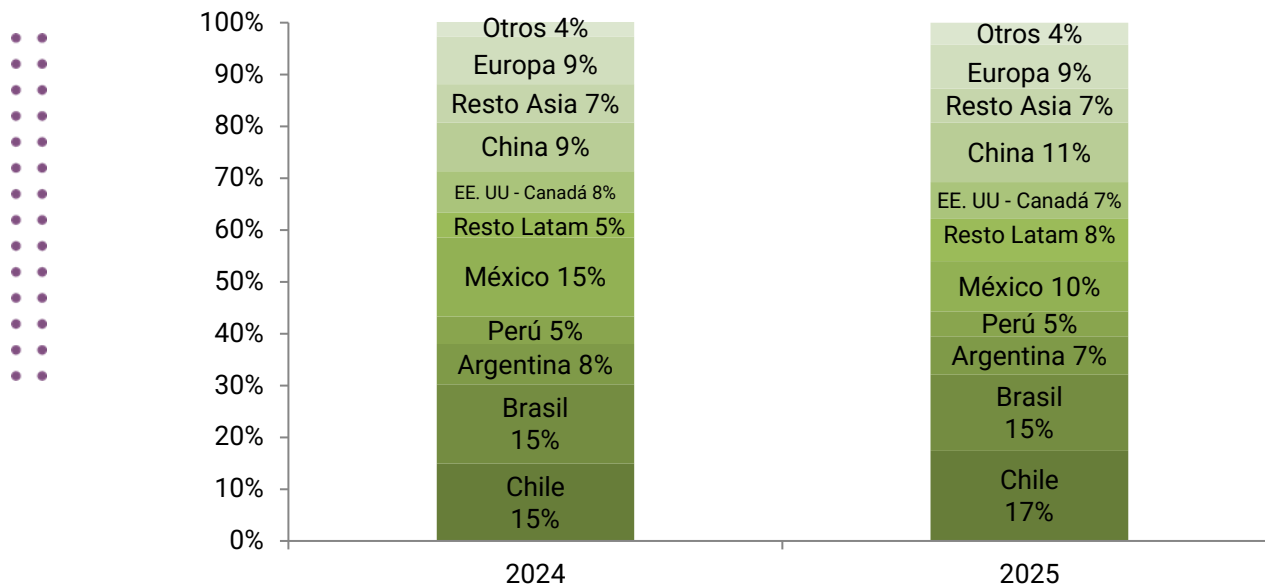
La Figura N°2 muestra la contribución de cada área a las ventas consolidadas de Inversiones CMPC, en ella se observa que la participación de Celulosa aumentó 2 puntos porcentuales, Biopackaging se mantuvo estable, mientras que Softys disminuyó 3 puntos porcentuales, frente al 2T24.

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



La Figura N°3 muestra que en 2T25, las ventas locales de las subsidiarias extranjeras representaron el 40% de las ventas, con una reducción del 1%, frente al 41% de 2T24. En tanto, las exportaciones de las subsidiarias extranjeras pasaron de 18% a 17%. Las exportaciones desde Chile se mantuvieron estables con un 26% 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 junio



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 junio de 2025 muestra que Chile aumentó desde 15% a 17%. Brasil se mantuvo en 15%, Argentina disminuyó un punto porcentual, pasando de 8% a 7%. Perú se mantuvo en 5%. México se redujo desde 15% a 10%. El resto de Latam aumentó desde un 5% a 8%. EE.UU-Canadá disminuyó un de 8% a 7%. China aumentó de 9% a 11%. El resto de Asia se mantuvo en 7%. Europa conservó un 9% y por último la venta de otros mercados se mantuvo de igual forma al 4%.

2.2 Análisis de los segmentos

Los Resultados por segmentos se muestran en la Tabla N°2.

Tabla N°2: Resultados por Segmento

Cifras en Millones de dólares

Conceptos	Celulosa ⁽²⁾	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros ⁽³⁾	Ajustes ⁽⁴⁾	Total Entidad
Acumulado al 30 de Junio de 2025							
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	1.679	534	1.572	3.785	46	(139)	3.692
EBITDA Ajustado determinado por segmento ⁽¹⁾	397	49	163	609	29	(1)	637
EBITDA/Ingresos de explotación	24%	9%	10%	16%	63%	0%	17%
Acumulado al 30 de Junio de 2024							
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	1.705	556	1.755	4.017	0	(179)	3.838
EBITDA Ajustado determinado por segmento ⁽¹⁾	469	64	297	830	(1)	(9)	819
EBITDA Aj. /Ingresos de explotación	27%	11%	17%	21%	-1007%	5%	21%

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

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

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

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

Celulosa

Los ingresos por ventas a terceros del segmento de Celulosa disminuyeron un 2%, US\$1.679 millones en 2T25, respecto al de US\$1.706 millones en 2T24. Lo que se explica por un menor volumen de venta. El precio promedio del segmento Celulosa se mantuvo a pesar de la caída de en los precios de la fibra, debido al efecto de otros negocios incluidos en este segmento.

El EBITDA ajustado del negocio en 2T25 fue de US\$397 millones, reflejando una caída con relación a los US\$469 millones en el 2T24, derivado de un menor precio promedio y a mayores costos y gastos operacionales.

Softys

Los ingresos por ventas a terceros disminuyeron 10% (-USD183 millones), con respecto al mismo periodo del 2024, reflejando un menor precio promedio, que fue acompañado de un leve aumento en el volumen.

A consecuencia de lo anterior, el margen EBITDA fue de 10% en 2T25, lo que se compara con un 17% en 2T24, afectado por fluctuaciones cambiarias desfavorables y un entorno altamente competitivo.

Biopackaging

Los ingresos por ventas a terceros acumulados a junio de 2025 disminuyeron USD22 millones, frente a junio del 2024, como resultado de un menor precio promedio y por un menor volumen de venta.

El EBITDA de 2T25 fue de US\$49 millones, 23% menor respecto al mismo periodo del 2024, el cual registro USD64 millones, y que está relacionado con menores volúmenes y mayores costos.

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Tabla N°3: Resumen del Estado de Situación Financiera

Cifras en Millones de dólares

	jun-25	dic-24
Activos Corrientes	4.268	4.271
Activos no corrientes mantenidos para la venta	3	3
Activos No Corrientes	12.941	12.588
Total Activos	17.212	16.863
Pasivos Corrientes	2.975	2.020
Pasivos No Corrientes	7.415	8.048
Total Pasivos	10.390	10.069
Patrimonio Total	6.821	6.794
Total Patrimonio y Pasivos	17.212	16.863

Los Activos Corrientes presentaron una disminución de US\$3 millones. Lo anterior es resultado principalmente de las menores cuentas Deudores comerciales -USD134,6 millones y otras cuentas por cobrar corrientes, así como a menores cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes -USD 28,7 millones. Lo que se compenso a su vez, con un aumento del activo por impuesto corriente de USD45,9 millones, Inventarios corrientes USD43 millones, Efectivo y equivalente USD40,7 millones), activos biológicos corrientes USD10,7 millones, Otros activos no financieros corrientes USD15,6 millones y Otros activos financieros corrientes USD3,2 millones.

Los Activos No Corrientes alcanzaron US\$12.941 millones, aumentando un 3% con relación a los activos no corrientes a la misma fecha del año anterior. El aumento se explica principalmente por un crecimiento en los activos: Propiedades, planta y equipo Cuentas por USD105 millones, Plusvalía USD 79 millones, activos biológicos no corrientes USD67 millones, Activos intangibles distintos de la plusvalía USD33 millones, Activos por derecho de uso USD19 millones.

Los Pasivos Corrientes aumentaron un 48%, US\$955 millones respecto al 2T24, principalmente a un aumento en Otros pasivos financieros corrientes por US\$1.042 millones y Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes por US\$168 millones.

Los Pasivos No Corrientes disminuyeron US\$633 millones en 2T25, principalmente por una baja en Otros Pasivos Financieros de US\$559 millones y pasivos por impuestos diferidos US\$52 millones.

El Patrimonio presenta un aumento de US\$27 millones, lo que se explica por un aumento en Otras Reservas de US\$112 millones, participaciones en no controladoras US\$30 millones, compensado por una baja de US\$116 millones en las ganancias (pérdidas) acumuladas.

Tabla N°4: Resumen Deuda Financiera

Cifras en Millones de dólares

	jun-25	jun-24
Deuda Bruta	5.754	5.419
Caja	672	552
Deuda Neta	5.082	4.867
Deuda Neta/EBITDA	2,93	3,60
EBITDA Ajustado 12m	1.734	1.352

La Deuda Bruta⁽²⁾ de la Compañía alcanzó los US\$5.082 millones al 30 de junio de 2025, monto mayor a los US\$4.867 millones registrados durante el cierre del mismo periodo del 2024. Por su parte, la Caja⁽³⁾ totalizó US\$672 millones al 30 de junio de 2025, aumentando con respecto a los US\$552 millones del mismo periodo del 2024. Con esto, la Deuda Neta de Inversiones CMPC (Deuda Bruta menos Caja) al 30 de junio de 2025 alcanzó los US\$5.082 millones, mayor a los US\$4.867 en 2T24. Por otro lado, la relación deuda neta sobre EBITDA⁽⁴⁾ disminuyó a 2,93 veces al 30 de junio de 2025 comparando con 3,60 veces del mismo periodo del año anterior.

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

	jun-25	jun-24
Endeudamiento		
Razón endeudamiento :		
Total Pasivos / Patrimonio Atribuible a Controladora	2,71	2,42
Pasivo corriente	2.984	1.748
Pasivo no corriente	7.415	8.185
Patrimonio	3.844	4.102
Proporción de Deuda Corto Plazo:		
Pasivo Corriente / Total Pasivos	28,70%	17,60%
Proporción Deuda Largo Plazo:		
Pasivo No Corriente / Total Pasivos	71,30%	82,40%

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

	jun-25	jun-24
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	572,7	483,5
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(232,9)	(527,4)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(323,2)	(217,0)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	16,6	(260,9)
Efectos de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	24,1	(32,0)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	40,7	(292,9)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	631,2	845,1
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	671,9	552,2

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

Las actividades de operación generaron flujos positivos por US\$672 millones a junio del 2025, frente a US\$552 millones en 2T24. Estos flujos corresponden principalmente a ingresos de Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por US\$159 millones.

Las actividades de inversión generaron un flujo negativo de US\$232 millones frente a la salida de US\$527 millones al 30 de junio de 2024. Estos flujos corresponden principalmente a entrada de efectivo por préstamos a entidades relacionadas por USD396 millones, así como Otras entradas de efectivo por US\$79 millones, compensado por un aumento en la salida de flujos utilizados en actividades de inversión USD115 millones en salida de flujo de efectivo utilizado para obtener el control de subsidiarias, un alza de USD44 millones en la salida de flujos para la compra de propiedades, plantas y equipo, así como un aumento en la salida de efectivo en compras de otros activos a largo plazo de USD15 millones.

Respecto de las actividades de financiación, se generaron salidas de fondos por US\$323 millones, aumentando US\$106 millones frente al 2T24, lo cual se explica principalmente por un aumento en la salida de flujos por (-US\$215 millones) en Dividendo Pagados y una menor entrada de flujo de efectivo por importes procedentes de préstamos (-USD150 millones), compensado por una disminución en la salida de efectivo para= reembolsos de préstamos de (+USD302 millones).

5. ANÁLISIS DE LA UTILIDAD Y DIVIDENDOS

Inversiones CMPC presentó al 30 de junio de 2025 una Utilidad de US\$135 millones, cifra que se compara con una ganancia de US\$342 millones registrada durante el mismo periodo el 2024.

El menor resultado de 2T25 respecto al mismo periodo de 2024 se debe a menor generación de EBITDA, principalmente a causa de menores ingresos acumulados recibidos a junio de 2025 (-USD146 millones) y menores ganancias por resultados por unidades de reajuste (-USD101 millones).

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

Tabla N°7: Indicadores de Rentabilidad

	jun-25	jun-24
Rentabilidad anual del patrimonio:		
Ganancia / Total Patrimonio promedio del período	3,93%	9,60%
Utilidad del ejercicio (anual)	270	684
patrimonio promedio	6.875	7.123
Rentabilidad anual del activo:		
Ganancia / Activos promedio del periodo	1,59%	4,02%
Utilidad por acción (US\$)	270	684
Activos promedios	17.042	17.017
Utilidad por acción:		
Utilidad del período (Ganancia atribuible a la Controladora) / N° acciones ⁽¹⁾	0,05	1,71
Resultado del ejercicio	135	342
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, 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.

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

3.1. *Ética y Compliance*

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

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

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

3.2 *Gestión financiera*

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

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

a) Riesgo de precio de commodities

Un porcentaje considerable de las ventas de Inversiones CMPC proviene de productos cuyos precios dependen de las condiciones prevalecientes en mercados internacionales, en los cuales la Compañía no tiene una gravitación significativa ni control sobre los factores que los afectan. Entre estos factores destacan las fluctuaciones de la demanda mundial (determinada principalmente por las condiciones económicas de las principales economías relevantes para Inversiones CMPC, a saber, China, Norteamérica, Europa y América Latina); las variaciones de la capacidad instalada y la producción real de la industria; el nivel de los inventarios; las estrategias de negocios y ventajas competitivas de los grandes actores de la industria forestal, junto con la disponibilidad de productos sustitutos, y la etapa en el ciclo de vida de los productos. La principal categoría de productos de Inversiones CMPC es la celulosa Kraft blanqueada, cuyas ventas a terceros representan el 30% de las ventas consolidadas y es comercializada a más de 300 clientes en 50 países en Asia, Europa, América, África y Oceanía.

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

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

Análisis de Sensibilidad

El análisis de sensibilidad muestra el impacto de una variación de +/- 10% en el precio de la celulosa sobre los resultados de la compañía. Una variación en el precio promedio de la celulosa en el periodo de enero a Junio de 2025 hubiese tenido un impacto sobre los ingresos de la compañía en MUS\$57.974.

	30 de Junio de 2025		31 de diciembre de 2025	
	Apreciación del 10% MUS\$	Devaluación del 10% MUS\$	Apreciación del 10% MUS\$	Devaluación del 10% MUS\$
Efecto en Resultado (1)	57.974	(57.974)	251.081	(251.081)
Total	57.974	(57.974)	251.081	(251.081)

(1) Se consideran solo las ventas con terceros.

Análisis de Sensibilidad

Inversiones CMPC tiene una exposición contable activa en relación a otras monedas distintas a la moneda funcional de cada subsidiaria. A la fecha la Compañía mantiene más activos que pasivos, incluidos los derechos y obligaciones subyacentes de los contratos de derivados vigentes, por un monto de US\$ 2.189 millones al 31 de marzo de 2025 (US\$ 2.240 millones al 31 de diciembre de 2024). Complementando lo anterior, si el conjunto de tipos de cambio de estas monedas (mayoritariamente reales brasileños y pesos chilenos) se apreciaran o depreciaran en un 10%, se estima que el efecto sobre el Patrimonio de la Compañía calculado con las cifras al 31 de marzo de 2025 sería un incremento de US\$ 219 millones o una disminución de US\$ 181 millones. El mismo análisis realizado sobre las cifras al 31 de diciembre de 2024 estimó un incremento de US\$ 224 millones o una disminución de US\$ 185 millones. El efecto anteriormente descrito se habría registrado como abono o cargo en el rubro Reservas por diferencia de cambios por conversión y como Diferencias de Cambio con efecto en Ganancia (pérdida) del periodo, de acuerdo al siguiente detalle:

	30 de Junio 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	236.577	(195.534)	226.895	(187.757)
Efecto en Diferencias de cambio	(197)	179	(2.902)	2.639
Efecto neto en Patrimonio	236.380	(195.355)	223.993	(185.118)

Al 30 de Junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 la Compañía mantiene activos en Brasil, cuya moneda funcional para efectos financieros es dólar y para efectos tributarios es el real brasileño. Lo anterior genera diferencias temporarias producto de las variaciones del tipo de cambio en cuestión. Cabe señalar que, al igual que la sensibilización anterior, este análisis es prospectivo utilizando las cifras de cierre de los periodos correspondientes. A continuación, se presenta el análisis de sensibilidad de este concepto:

	30 de junio de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efecto en Gasto por impuestos a las ganancias	40.649	(33.258)	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 junio de 2025 un 99,98% de la deuda a tasas de interés fija.

d) Riesgo de crédito

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

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

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

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

	30/06/2025	31/12/2024
	%	%
Seguro de Crédito o Cartas de Crédito	90%	96%
Sin cobertura	10%	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 0,1% de las ventas al 30 de junio 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	30/06/2025		31/12/2024	
	% Cartera	MUS\$	% Cartera	MUS\$
Banco Santander - Chile	8,69%	70.886	10,52%	79.524
Banco Itaú - Brasil	10,92%	89.046	9,45%	71.430
BCI Asset Management AGF S.A.	1,04%	8.510	-%	-
BNP Paribas New York - Estados Unidos	16,78%	136.885	18,17%	137.403
Banco Santander - Brasil	3,27%	26.645	3,88%	29.329
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	1,09%	8.857	0,30%	2.258
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	0,14%	1.136	4,03%	30.459
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	11,57%	94.378	3,78%	28.621
Rio Negro Propriedades Rurais e Participações S.A.	2,14%	17.493	2,00%	15.130
Banco Safra S.A. - Brasil	7,26%	59.176	5,02%	37.967
Goldman Sachs International - Reino Unido	2,76%	22.523	1,07%	8.086
Querência Agroflorestal S.A. - Brasil	1,21%	9.897	0,93%	7.033
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	0,76%	6.177	-%	-
Banco Santander - Perú	-%	-	0,85%	6.399
Banco Sumitomo Mitsui Banking Corporation - Japón	0,14%	1.179	0,15%	1.144
Banco BBVA - Perú	1,15%	9.361	0,09%	703
Banco de Crédito del Perú	1,64%	13.373	1,71%	12.949
Banco BCI - Chile	4,63%	37.798	0,46%	3.481
BBVA Banco Francés S.A. - Argentina	0,05%	424	0,51%	3.832
Scotiabank - Chile	0,77%	6.270	0,24%	1.789
BNP Paribas - Francia	0,29%	2.366	1,30%	9.798
Crédit Agricole Corporate and Investment Bank - Francia	0,18%	1.484	10,12%	76.553
Banco Santander Argentina S.A.	0,05%	382	-%	-
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	0,51%	4.192	1,21%	9.166
Banco do Brasil	0,28%	2.278	0,25%	1.882
Jaguarao Propriedades Rurais e Participações S.A.	0,28%	2.304	0,28%	2.153
Bancolombia	0,39%	3.145	0,91%	6.912
Morgan Stanley & Co. International plc - Reino Unido	-%	-	0,25%	1.854
Galicia Administradora de Fondos S.A. - Argentina	0,28%	2.301	0,76%	5.711
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	0,50%	4.098	0,33%	2.461
Banco Macro S.A. - Argentina	0,43%	3.477	0,38%	2.870
HSCB Bank Argentina S.A.	-%	-	0,82%	6.191
Citibank - Perú	0,01%	109	0,01%	41
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	0,82%	6.658	0,90%	6.832
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. - Argentina	0,36%	2.934	0,35%	2.672
Scotiabank - Perú	0,64%	5.212	2,36%	17.852
Santo Ivo - Brasil	0,60%	4.866	0,32%	2.414
Rosario Do sul - Brasil	2,05%	16.752	-%	-
Banco Bradesco S.A. - Brasil	0,70%	5.735	0,33%	2.533
Rio Grande Propriedades Rurais e Participações S.A.	-%	-	0,08%	617
BBVA México S.A.	-%	-	0,02%	146
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiplo S.A. - Brasil	0,03%	206	-%	-
Banco Itaú Corpbanca - Chile	0,23%	1.882	0,01%	96
Banco Monex, S.A. - México	0,07%	596	0,02%	181
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Chile	-%	13	-%	-
Banco Banrisul - Brasil	-%	37	-%	32
Goldman Sachs Bank - Estados Unidos	-%	13	-%	13
Banco de la Producción S.A. Produbanco - Ecuador	-%	8	-%	5
HSCB México, S.A.	3,01%	24.557	4,39%	33.214
Consortio Corredores de Bolsa S.A. - Chile	2,76%	22.510	-%	-
Banco Patagonia	-%	-	0,51%	3.866
Banco Santander - México	0,09%	747	-%	23
Banco de Chile	0,03%	262	-%	-
Scotia Corredores de Bolsa Chile Ltda.	-%	-	2,64%	19.994
Caixa Econômica Federal - Brasil	-%	13	-%	-
Banco Scotiabank - México	-%	-	0,52%	3.947
JP Morgan Chase Bank, N.A. - México	2,13%	17.348	0,18%	1.394
Banco Itaú S.A. - Brasil	1,15%	9.347	0,99%	7.521
Deutsche Bank Trust Co. Americas - Alemania	0,59%	4.825	-%	-
Bono Bopreal Serie 2 (BCRA) - Banco Santander Argentina S.A.	0,36%	2.974	4,87%	36.789
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	-%	-	1,59%	12.051
Itaú Chile Corredores de Bolsa Ltda.	0,07%	611	0,02%	118
Banco BBVA - Colombia	0,10%	830	0,10%	740
The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. - Japón	0,15%	1.197	-%	-
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A - España	0,02%	174	-%	-
Rio Grande Propriedades Rurais e Participações S.A. - Brasil	0,07%	600	-%	-
Bank of America Merrill Lynch	0,05%	407	-%	-
Morgan Stanley & Co. International plc	0,12%	1.019	-%	-
Banco Estado S.A. Administradora General de Fondos	0,52%	4.235	-%	-
Santander Asset Management S.A. AGF	4,03%	32.900	-%	-
Subtotal	100,00%	815.618	100,00%	756.179
Más: Dinero en efectivo y cuentas corrientes bancarias		46.685		48.723
Total Efectivo y equivalentes al efectivo + Otros activos financieros corrientes y no corrientes		862.303		804.902

e) Riesgo de liquidez

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

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

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

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

f) Riesgo de financiamiento

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

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

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

3.3 Desarrollo de personas y cultura

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

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

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

3.4 Tecnologías, seguridad de sistemas e información

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

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

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

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

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

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

3.6 Cambios geopolíticos y político-sociales

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

que podría llegar a impactar la disponibilidad de fibra de madera para la propia producción de celulosa como también para la venta de madera a terceros.

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

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

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

3.10 Gestión y cumplimiento ambiental

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

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

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

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

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

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

3.11 Gestión de activos industriales y cadenas logísticas

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

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

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

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

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

Desde un punto de vista normativo, la nueva ley de delitos económicos en Chile tipifica como delitos

eventualmente imputables a las empresas, el contrabando de mercancías, la falsedad de declaraciones aduaneras y el fraude aduanero, aspectos que la compañía gestiona a través de procesos definidos que permiten mitigar estos riesgos.

3.12 Procurement y empresas de servicio

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

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

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

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

3.13 Salud y seguridad de los trabajadores

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

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

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

3.14 Protección de activos y personas

Inversiones CMPC tampoco está exenta del riesgo de sufrir algún atentado que pueda tener consecuencias graves para la salud y seguridad de algún trabajador, ya sea directo o indirecto.

Con el objetivo de prevenir y mitigar que algún atentado genere un daño a los trabajadores directos e indirectos, y a los activos de la compañía, la empresa ha realizado análisis para conocer el perfil de riesgo de todas las plantas industriales, instalaciones y patrimonio forestal, y mantener un catastro actualizado del nivel de exposición de las mismas. La Compañía tiene definido criterios de alerta y medidas de seguridad que contribuyen a proteger a las personas y activos. Inversiones CMPC mantiene contratadas coberturas de seguros mediante las cuales se podría transferir una parte sustancial de los impactos económicos de este riesgo.

7. TENDENCIAS Y HECHOS RELEVANTES

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

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

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

- a) Renovar íntegramente el Directorio de la Sociedad, quedando conformado por:
 - Bernardo Larraín Matte
 - Ximena Verónica Corbo Urzúa
 - Patricio de Solminihac Tampier
 - María Cecilia Facetti de Savoldi (Independiente)
 - Jorge Marín Correa
 - Bernardo Matte Izquierdo
 - Hernán Rodríguez Wilson
 - Pablo Turner González
 - Jussi Pesonen
- b) Aprobar el Balance, los Estados Financieros y la Memoria Anual del ejercicio 2024.
- c) Distribuir un dividendo definitivo N°286 con cargo a la utilidad líquida distributable del ejercicio 2024, de USD 0,0175 por acción, pagadero a contar del 8 de mayo de 2025, a los titulares de acciones inscritos en el Registro de Accionistas a la medianoche del día 2 de mayo de 2025.
- d) Tomar conocimiento de la política de dividendos fijada por el Directorio para el ejercicio 2025, la que consiste en distribuir un 30% de la Utilidad Líquida Distributable del ejercicio 2025, mediante el reparto de dos dividendos provisorios, pagaderos aproximadamente en los meses de septiembre y diciembre de 2025 o enero de 2026, y un dividendo final, que deberá acordar la Junta Ordinaria de Accionistas que se pronuncie sobre los estados financieros del ejercicio correspondiente al año 2025, pagadero en la fecha que dicha Junta acuerde.
- e) Designar como auditores externos de la Sociedad para el ejercicio 2025 a la empresa de auditoría externa EY.

En sesión de Directorio celebrada en esta misma fecha, a continuación de la Junta Ordinaria de Accionistas, se adoptaron, entre otros, los siguientes acuerdos:

- a) Los directores precedentemente elegidos aceptaron sus cargos, eligiéndose Presidente del Directorio a Don Bernardo Larraín Matte.
- b) Se designó como integrantes del Comité de Directores a doña María Cecilia Facetti de Savoldi,

don Jorge Marín Correa y don Patricio de Solminihac Tampier, teniendo la primera la calidad de Directora Independiente.

CMPC realiza Investor Site Visit en Guaíba – El 26 de junio, se llevó a cabo una visita con inversionistas y analistas del mercado financiero a la Planta de CMPC en Guaíba, Brasil. Los asistentes al evento pudieron conocer en terreno el proceso productivo de la celulosa, desde las actividades realizadas en el vivero en Barba Negra hasta la unidad operacional en Guaíba. Durante la visita, se destacaron las ventajas competitivas del patrimonio forestal de la compañía en Brasil, los avances tecnológicos aplicados a la producción y la eficiencia logística de la operación.

Avances en la Estrategia 2030 – en el marco nuestra estrategia, CMPC anunció un nuevo modelo operacional que busca potenciar la colaboración, agilizar la toma de decisiones y fortalecer el enfoque en la cadena de valor y el cliente.

La nueva estructura cuenta con 10 vicepresidencias: Operaciones Forestales (Fernando Hasenberg), Operaciones Industriales (Felipe Alcalde), Comercial Pulp y Boxboard (Raimundo Varela), Maderas y Embalajes (Matías Lagos), Proyectos y Estrategia (José Antonio Correa), Nuevos Negocios y Ventures (Jorge Valdivieso), Finanzas, Administración y Tecnología (Sebastián Moraga), Asuntos Corporativos y Sostenibilidad (Guillermo Turner), Personas y Organización (Constanza Arjona) y Legal y Compliance (Rafael Cox).

Este rediseño organizacional refleja una evolución cultural que busca mayor agilidad, cercanía con el negocio y alineamiento transversal, conectando cada rol con los pilares estratégicos de la compañía.

HECHOS RELEVANTES

Correspondientes a los periodos terminados al 30 de junio 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 TIEEF 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.



DECLARACION JURADA DE RESPONSABILIDAD

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

En Sesión de Directorio celebrada el 7 de agosto 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 junio de 2025, de acuerdo con el siguiente detalle:

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

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

NOMBRE	RUT	CARGO	FIRMA
Francisco Ruiz-Tagle Edwards	7.052.877-0	Presidente del Directorio	
Rafael Cox Montt	12.797.047-5	Director	
Guillermo Turner Olea	10.800.982-9	Director	
José Antonio Correa García	13.882.533-7	Director	
Felipe Alcalde Arrau	15.644.559-2	Director	
Fernando Hasenberg Laríos	13.066.442-3	Gerente General	

Santiago, 7 de agosto 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 junio de 2025



EMPRESAS CMPC S.A. Y SUBSIDIARIAS

Miles de Dólares Estadounidenses

El presente documento consta de:

- Informe del Auditor Independiente
- 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

Informe de Revisión del Auditor Independiente

Señores
Accionistas y Directores
Empresas CMPC S.A y Filiales

Introducción

Hemos revisado el estado de situación financiera consolidado intermedio adjunto de Empresas CMPC S.A. y subsidiarias, al 30 de junio de 2025, y los correspondientes estados consolidados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2025, los estados consolidados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros consolidados intermedios, incluyendo información de las políticas contables materiales. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de esta información financiera consolidada intermedia de acuerdo con NIC 34 “Información Financiera Intermedia” incorporada en las Normas de Contabilidad de las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre esta información financiera consolidada intermedia basada en nuestra revisión.

Alcance de la revisión

Hemos llevado a cabo nuestra revisión de acuerdo con la Norma de Trabajos de Revisión 2410, “Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad”. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en hacer indagaciones ante las personas responsables de los asuntos financieros y contables, así como en aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile y, en consecuencia, no nos permite obtener seguridad de que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos significativos que pudieran haberse identificado en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

Basados en nuestra revisión, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos lleve a considerar que la información financiera consolidada intermedia adjunta no presenta razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada intermedia de la entidad al 30 de junio de 2025, sus resultados por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2025 y flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha, de acuerdo con NIC 34 “Información Financiera Intermedia”

incorporada en las Normas de Contabilidad de las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board.

Otros Asuntos

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

La auditoría a los estados financieros consolidados de Empresas CMPC S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2024, que incluye el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2024 que se presenta en los estados financieros consolidados intermedios adjuntos, fue auditada por otros auditores quienes emitieron una opinión sin modificaciones con fecha 30 de enero de 2025. Los estados financieros consolidados intermedios de Empresas CMPC S.A. y subsidiarias al 30 de junio de 2024, fueron revisados por otros auditores, quienes emitieron una conclusión sin modificaciones con fecha 01 de Agosto de 2024, los cuales comprenden el estado de situación financiera consolidado intermedio al 30 de junio de 2024, y los correspondientes estados consolidados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2024, los estados consolidados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha, que se presentan comparativos en los estados financieros consolidados intermedios adjuntos. Tanto la revisión como la auditoría mencionadas fueron efectuadas de acuerdo con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile vigentes a esas fechas.



Marek Borowski
EY Audit Ltda.

Santiago, 07 de agosto de 2025

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	53
NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS	54

NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS	66
NOTA 9 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	76
NOTA 10 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	77
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	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	137
NOTA 25 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS	140
NOTA 26 - PROVISIONES, PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES	141
NOTA 27 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	145
NOTA 28 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	148
NOTA 29 - PATRIMONIO	149
NOTA 30 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	154
NOTA 31 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)	157
NOTA 32 - COSTOS FINANCIEROS	157
NOTA 33 - DIFERENCIAS DE CAMBIO Y RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE	158
NOTA 34 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	164
NOTA 35 - GASTOS POR NATURALEZA	167
NOTA 36 - COMPROMISOS	168
NOTA 37 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	169
NOTA 38 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	174
NOTA 39 - MEDIO AMBIENTE	177
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

	Nota N°	Al 30 de junio de 2025 (no auditado) MUS\$	Al 31 de diciembre de 2024 (auditado) MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8.1	674.106	631.632
Otros activos financieros corrientes	8.2	75.126	71.896
Otros activos no financieros corrientes	9	345.764	323.177
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	10.1	1.090.923	1.222.420
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	7.323	6.409
Inventarios corrientes	12	1.581.945	1.537.175
Activos biológicos corrientes	13	360.951	350.258
Activos por impuestos corrientes	14	158.552	112.343
Total Activos, corrientes		4.294.690	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	115.248	101.781
Otros activos no financieros no corrientes	9	226.709	220.593
Cuentas por cobrar no corrientes	10.1	28.564	22.295
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	11	692	1.444
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	17	45.386	38.429
Activos intangibles distintos de la plusvalía	18	317.123	280.800
Plusvalía	19	401.366	322.522
Propiedades, planta y equipo	20	8.137.988	8.035.162
Activos biológicos no corrientes	13	3.318.521	3.251.415
Activos por derecho de uso	21	300.081	280.765
Activos por impuestos diferidos	22	129.804	122.096
Total Activos, no corrientes		13.021.482	12.677.302
Total Activos		17.319.231	16.935.671
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	23	1.379.664	605.181
Pasivos por arrendamientos corrientes	21	56.985	48.755
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	24	1.106.226	1.087.760
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	25	941	1.773
Otras provisiones a corto plazo	26	6.958	5.952
Pasivos por impuestos corrientes	14	22.844	40.856
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	27	125.296	131.459
Otros pasivos no financieros corrientes	28	84.585	122.973
Total Pasivos, Corrientes		2.783.499	2.044.709
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	23	4.449.921	5.009.151
Pasivos por arrendamientos no corrientes	21	218.535	202.589
Otras provisiones a largo plazo	26	32.419	29.289
Pasivos por impuestos diferidos	22	1.670.856	1.722.376
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	27	55.440	54.537
Otros pasivos no financieros, no corrientes	28	62.184	73.856
Total Pasivos, no corrientes		6.489.355	7.091.798
Total Pasivos		9.272.854	9.136.507
Patrimonio			
Capital emitido	29.1	1.453.728	1.453.728
Ganancias (pérdidas) acumuladas	29.3	8.239.962	8.111.770
Otras reservas	29.2	(1.647.766)	(1.766.759)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		8.045.924	7.798.739
Participaciones no controladoras	29.5	453	425
Total Patrimonio		8.046.377	7.799.164
Total Patrimonio y Pasivos		17.319.231	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 junio 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)	–	–	–	–	–	–	–	130.677	130.677	13	130.690
Otro resultado integral	–	132.532	(17.781)	1.946	116.697	2.296	118.993	–	118.993	14	119.007
Resultado integral	–	132.532	(17.781)	1.946	116.697	2.296	118.993	130.677	249.670	27	249.697
Dividendos	–	–	–	–	–	–	–	(212)	(212)	–	(212)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	–	–	–	–	–	–	–	(2.273)	(2.273)	1	(2.272)
Total de cambios en patrimonio	–	132.532	(17.781)	1.946	116.697	2.296	118.993	128.192	247.185	28	247.213
Saldo final al 30/06/2025 (no auditado)	1.453.728	(1.893.349)	5.357	(26.829)	(1.914.821)	267.055	(1.647.766)	8.239.962	8.045.924	453	8.046.377
Por el periodo terminado al 30 de junio 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)	–	–	–	–	–	–	–	333.596	333.596	29	333.625
Otro resultado integral	–	(252.501)	23.642	983	(227.876)	(6)	(227.882)	–	(227.882)	(5)	(227.887)
Resultado integral	–	(252.501)	23.642	983	(227.876)	(6)	(227.882)	333.596	105.714	24	105.738
Dividendos	–	–	–	–	–	–	–	(2.539)	(2.539)	–	(2.539)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	–	–	–	–	–	2.424	2.424	(2.424)	–	(16)	(16)
Total de cambios en patrimonio	–	(252.501)	23.642	983	(227.876)	2.418	(225.458)	328.633	103.175	8	103.183
Saldo final al 30/06/2024 (no auditado)	1.453.728	(1.811.022)	30.558	(27.309)	(1.807.773)	258.128	(1.549.645)	8.083.535	7.987.618	462	7.988.080

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 junio de		Trimestre abril - junio de	
		2025	2024	2025	2024
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Estado de Resultados, por función del gasto					
Ganancia (pérdida)					
Ingresos de actividades ordinarias	30	3.719.923	3.839.759	1.906.917	1.888.413
Costo de ventas		(2.974.330)	(2.845.640)	(1.495.143)	(1.398.864)
Ganancia bruta		745.593	994.119	411.774	489.549
Otros ingresos, por función	13	135.157	137.663	70.008	90.544
Costos de distribución		(195.597)	(218.049)	(97.969)	(108.316)
Gastos de administración		(276.032)	(258.920)	(140.380)	(131.599)
Otros gastos, por función		(163.577)	(155.414)	(85.784)	(74.029)
Otras ganancias (pérdidas)	31	(49.978)	(37.497)	(27.957)	(21.428)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		195.566	461.902	129.692	244.721
Ingresos financieros		18.586	32.387	9.810	14.197
Costos financieros	32	(157.774)	(152.153)	(80.372)	(76.955)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	17	5.111	1.241	749	835
Diferencias de cambio	33	19.047	(18.196)	5.842	(9.633)
Resultado por unidades de reajuste	33	52.708	153.464	24.781	48.231
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		133.244	478.645	90.502	221.396
Gasto por impuestos a las ganancias	34	(3.045)	(145.020)	(9.601)	(96.618)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		130.199	333.625	80.901	124.778
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		491	—	—	—
Ganancia (pérdida)		130.690	333.625	80.901	124.778
Ganancia (pérdida), atribuible a					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		130.677	333.596	80.895	124.763
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	29.5	13	29	6	15
Ganancia (pérdida)		130.690	333.625	80.901	124.778
Ganancias por acción					
Ganancia por acción básica					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$ por acción)	29.4	0,0521	0,1334	0,0324	0,0499
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas (US\$ por acción)	29.4	0,0002	—	—	—
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,0523	0,1334	0,0324	0,0499
Ganancia por acción diluidas					
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US\$ por acción)	29.4	0,0521	0,1334	0,0324	0,0499
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas (US\$ por acción)	29.4	0,0002	—	—	—
Ganancia (pérdida) diluida por acción		0,0523	0,1334	0,0324	0,0499

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 junio de		Trimestre abril - junio de	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Estado de resultados integrales				
Ganancia (pérdida)	130.690	333.625	80.901	124.778
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	2.681	(3.684)	1.284	(4.172)
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	2.681	(3.684)	1.284	(4.172)
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	132.546	(252.506)	58.542	(186.889)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	132.546	(252.506)	58.542	(186.889)
Coberturas del flujo de efectivo				
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(23.533)	29.388	(14.744)	1.682
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	(23.533)	29.388	(14.744)	1.682
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	2.296	(6)	35	(352)
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	111.309	(223.124)	43.833	(185.559)
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	(735)	4.667	(410)	4.801
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo	(735)	4.667	(410)	4.801
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	5.752	(5.746)	3.985	2.975
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo	5.752	(5.746)	3.985	2.975
Otro resultado integral	119.007	(227.887)	48.692	(181.955)
Resultado integral	249.697	105.738	129.593	(57.177)
Resultado integral atribuible a:				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	249.670	105.714	129.581	(57.179)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	27	24	12	2
Resultado integral	249.697	105.738	129.593	(57.177)

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 junio de	
		2025 MUS\$	2024 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		4.202.339	4.043.037
Otros cobros por actividades de operación		260.104	181.422
Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(3.213.464)	(3.206.998)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(385.788)	(388.567)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(48.768)	(51.681)
Otros pagos por actividades de operación		(199.531)	(215.105)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación		614.892	362.108
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados		(72.997)	70.493
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		541.895	432.601
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)	(8.989)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		(3.391)	(5.488)
Préstamos a entidades relacionadas		—	(700)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		5.262	554
Compras de propiedades, planta y equipo		(239.446)	(199.121)
Compras de otros activos a largo plazo		(109.995)	(94.707)
Intereses recibidos		16.315	28.331
Otras entradas (salidas) de efectivo		29.674	(49.270)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(426.018)	(329.390)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	23.3	328.667	553.046
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	23.3	74.479	—
Reembolsos de préstamos	23.3	(273.181)	(575.346)
Pagos de pasivos por arrendamientos	21.2	(38.806)	(39.448)
Dividendos pagados		(42.490)	(173.315)
Intereses pagados	23.3	(148.339)	(135.321)
Otras entradas (salidas) de efectivo		2.046	6.618
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(97.624)	(363.766)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		18.253	(260.555)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		24.221	(32.247)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		42.474	(292.802)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	8	631.632	846.258
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	8	674.106	553.456

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO 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 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 617 mil hectáreas de plantaciones forestales (esto no incluye 77 mil hectáreas por plantar), principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 422 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 139 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 junio de 2025 los ingresos provienen en una proporción equivalente al 82% de exportaciones y de subsidiarias del exterior (84% al 30 de junio de 2024) y un 16% se generan en Chile (16% al 30 de junio de 2024). La Compañía tiene subsidiarias y agencias comerciales en Estados Unidos, Europa, Asia, y una fundación (Fundación CMPC) cuya misión es fortalecer la educación y la cultura de las comunidades donde CMPC tenga presencia.

Al 30 de junio de 2025 el Grupo CMPC está formado por 67 sociedades: Empresas CMPC S.A., sociedad matriz, 58 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 junio de 2025 alcanzan los MUS\$ 8.080.776 (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 junio 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 Holding Finland Oy		Extranjera	Finlandia	EUR	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000

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

La subsidiaria Inversiones CMPC S.A., se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) con el número 0672 y prepara Estados Financieros Consolidados 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) 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.

(5) 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).

(6) 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.

(7) 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.

(8) 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.

(9) 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.

(10) 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.

(11) Con fecha 20 de noviembre del 2024 se acuerda un aumento de capital de EUR 400.00 a CMPC Holding Finland Oy, realizada por su único socio CMPC Ventures SpA., siendo entregado en un solo pago.

(12) 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.

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

(14) 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.

(15) 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.

(16) 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.

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

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

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

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

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

(22) Con fecha 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 €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.

El personal total de CMPC y sus subsidiarias al 30 de junio de 2025 alcanza a 27.497 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	939	2.242	3.233	6.414
Biopackaging	357	1.319	2.744	4.420
Softys	580	4.439	10.895	15.914
Otros	463	275	11	749
Totales (no auditado)	2.339	8.275	16.883	27.497

El número promedio de empleados de CMPC durante el periodo terminado al 30 de junio de 2025 alcanzó a 26.106 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 Iguazu 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 (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 junio 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 7 de agosto 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 (ajustado según contratos) y Deuda financiera neta con terceros y patrimonio, igual o inferior a 0,80 y 1,0 veces. Al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 estas relaciones se cumplen, alcanzando niveles de 0,78 y 0,77 en la relación de Deuda con terceros y patrimonio (ajustado según contrato) y 0,63 y 0,63 de Deuda financiera neta y patrimonio respectivamente (ver nota 23.2.e). Junto con lo anterior, y como parte de los covenants financieros que CMPC debe cumplir, la Compañía al término de cada periodo debe mantener un Patrimonio (ajustado según contratos) mínimo de UF 71.580.000 más el 85% de nuevas emisiones de capital posteriores al 31 de marzo 2012 (que equivale a US\$ 3.613 millones al 30 de junio de 2025 y US\$ 3.361 millones al 31 de diciembre de 2024), condición que se cumple, ya que el Patrimonio (ajustado según contratos) asciende a US\$ 7.327 millones al 30 de junio de 2025 y a US\$ 7.195 millones al 31 de diciembre de 2024 (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 junio 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 junio 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 Re-expresión” según NIC 29.

Los estados financieros de las subsidiarias Softys Argentina S.A. y Naschel S.A., cuya moneda funcional es el peso argentino, fueron re-expresados retrospectivamente aplicando un índice general de precios al costo histórico, con el fin de reflejar los cambios en el poder adquisitivo del peso argentino a la fecha de cierre de los presentes estados financieros, de acuerdo con NIC 29, y posteriormente convertidos a dólar de conformidad con NIC 21 “Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera”, utilizando el tipo de cambio de cierre al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 para todas las cifras de los Estados Consolidados Intermedios de Situación Financiera y los Estados Consolidados Intermedios de Resultados Integrales.

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

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

Los índices y coeficientes utilizados para la re-expresión fueron los siguientes:

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

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

Es preciso señalar que el Índice de precios al consumidor del periodo terminado al 30 de junio de 2025 fue de 15,1% (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 junio de 2025 y 2024, y al 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

Moneda		30/06/2025		31/12/2024		30/06/2024	
		Cierre	Promedio mensual acumulado	Cierre	Promedio mensual acumulado	Cierre	Promedio mensual acumulado
Peso chileno	CLP	933,42	955,77	996,46	943,58	944,34	940,49
Unidad de fomento *	UF	0,02	0,02	0,03	0,03	0,03	0,03
Peso argentino	ARS	1.205,00	1.101,97	1.032,00	916,10	912,00	860,40
Nuevo sol peruano	PEN	3,55	3,68	3,77	3,75	3,84	3,75
Peso mexicano	MXN	18,89	19,98	20,27	18,32	18,38	17,12
Peso uruguayo	UYU	39,94	42,36	44,07	40,19	39,99	38,80
Guaraní paraguayo	PYG	7.668,45	7.944,56	7.812,22	7.558,17	7.533,98	7.383,60
Peso colombiano	COP	4.069,67	4.199,43	4.409,15	4.074,43	4.148,04	3.924,42
Euro	EUR	0,85	0,92	0,96	0,92	0,93	0,92
Real brasileño	BRL	5,46	5,76	6,19	5,39	5,56	5,09
Libra esterlina	GBP	0,73	0,77	0,80	0,78	0,79	0,79

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

2.5. Combinaciones de negocios

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

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

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

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

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

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

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

2.6. Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

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

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

La vida útil de los activos se revisa, y ajusta si es necesario, en cada cierre anual de los estados financieros consolidados. La Compañía ha determinado que el valor residual asignado a las

propiedades, plantas y equipos es cero, dado que dichos activos son plantas productivas y no se realizan ventas de los mismos.

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

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

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

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

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

2.7. Activos biológicos (plantaciones forestales)

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

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

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

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

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

2.8. Activos intangibles

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

a) Software

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

b) Servidumbres de líneas eléctricas

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

c) Derechos de agua

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

d) Derechos de emisión

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

e) Marcas comerciales

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 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 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 traspaasa 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 desmantelar 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 junio de 2025 hubiese tenido un impacto sobre los ingresos de la compañía en MUS\$ 57.974.

	30 de junio 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)	57.974	(57.974)	251.081	(251.081)
Total	57.974	(57.974)	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 44% 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 56% 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\$ 3.010 millones al 30 de junio 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 junio de 2025 sería un incremento de US\$ 301 millones o una disminución de US\$ 249 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 junio 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	302.529	(250.151)	277.552	(229.660)
Efecto en Diferencias de cambio	(1.538)	1.398	(3.365)	3.059
Efecto neto en Patrimonio	300.991	(248.753)	274.187	(226.601)

Al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 la Compañía mantiene activos en Brasil, cuya moneda funcional para efectos financieros es dólar y para efectos tributarios es el real brasileño. Lo anterior genera diferencias temporarias producto de las variaciones del tipo de cambio en cuestión. Cabe señalar que, al igual que la sensibilización anterior, este análisis es prospectivo utilizando las cifras de cierre de los periodos correspondientes. A continuación, se presenta el análisis de sensibilidad de este concepto:

	30 de junio de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efecto en Gasto por impuestos a las ganancias	40.649	(33.258)	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 junio de 2025 un 99,98% de la deuda a tasas de interés fija.

d) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge principalmente de la eventual insolvencia de algunos clientes de subsidiarias de 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 junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es la siguiente:

	<u>30/06/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
	%	%
Seguro de Crédito o Cartas de Crédito	90%	96%
Sin cobertura	10%	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 junio 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	30/06/2025		31/12/2024	
	% Cartera	MUS\$	% Cartera	MUS\$
Banco Itaú - Brasil	10,92%	89.046	9,45%	71.430
BNP Paribas New York - Estados Unidos	16,78%	136.885	18,17%	137.403
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	11,57%	94.382	3,78%	28.621
Banco Santander - Chile	8,69%	70.886	10,52%	79.524
Banco Safra S.A. - Brasil	7,26%	59.176	5,02%	37.967
Banco BCI - Chile	4,63%	37.798	0,46%	3.481
Santander Asset Management S.A. AGF	4,03%	32.900	—	—
Banco Santander - Brasil	3,27%	26.645	3,88%	29.329
HSBC México, S.A.	3,01%	24.557	4,39%	33.214
Goldman Sachs International - Reino Unido	2,76%	22.523	1,07%	8.086
Consorcio Corredores de Bolsa S.A. - Chile	2,76%	22.510	—	—
Río Negro Propiedades Rurais e Participações S.A. - Brasil	2,14%	17.493	2,00%	15.130
JP Morgan Chase Bank, N.A. - México	2,13%	17.348	0,18%	1.394
Rosario Do sul - Brasil	2,05%	16.752	—	—
Banco de Crédito del Perú	1,64%	13.373	1,71%	12.949
Querência Agroflorestal S.A. - Brasil	1,21%	9.897	0,93%	7.033
Banco BBVA - Perú	1,15%	9.361	0,09%	703
Banco Itaú S.A. - Brasil	1,15%	9.347	0,99%	7.521
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	1,09%	8.857	0,30%	2.258
BCI Asset Management AGF S.A.	1,04%	8.510	—	—
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	0,82%	6.658	0,90%	6.832
Scotiabank - Chile	0,77%	6.270	0,24%	1.789
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	0,76%	6.177	—	—
Banco Bradesco S.A. - Brasil	0,70%	5.735	0,33%	2.533
Scotiabank - Perú	0,64%	5.212	2,36%	17.852
Santo Ivo - Brasil	0,61%	4.866	0,32%	2.414
Deutsche Bank Trust Co. Americas - Alemania	0,59%	4.825	—	—
Banco Estado S.A. Administradora General de Fondos	0,52%	4.235	—	—
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	0,51%	4.192	1,21%	9.166
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	0,50%	4.098	0,33%	2.461
Banco Macro S.A. - Argentina	0,43%	3.477	0,38%	2.870
Bancolombia	0,39%	3.145	0,91%	6.912
Bono Bopreal Serie 2 (BCRA) - Banco Santander Argentina S.A.	0,36%	2.974	4,87%	36.789
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. - Argentina	0,36%	2.934	0,35%	2.672
BNP Paribas - Francia	0,29%	2.366	1,30%	9.798
Jaguarão Propiedades Rurais e Participações S.A. - Brasil	0,28%	2.304	0,28%	2.153
Galicia Administradora de Fondos S.A. - Argentina	0,28%	2.301	0,76%	5.711
Banco do Brasil	0,28%	2.278	0,25%	1.882
Banco Itaú Corpbanca - Chile	0,23%	1.882	0,01%	96
Crédit Agricole Corporate and Investment Bank - Francia	0,19%	1.484	10,14%	76.553
The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. - Japón	0,15%	1.197	—	—
Banco Sumitomo Mitsui Banking Corporation - Japón	0,14%	1.179	0,15%	1.144
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	0,14%	1.136	4,03%	30.459
Morgan Stanley & Co. International plc	0,12%	1.019	—	—
Banco BBVA - Colombia	0,12%	830	0,10%	740
Banco Santander - México	0,09%	747	—	23
Itaú Chile Corredores de Bolsa Ltda.	0,07%	611	0,02%	118
Río Grande Propiedades Rurais e Participações S.A. - Brasil	0,07%	600	0,08%	617
Banco Monex, S.A. - México	0,07%	596	0,02%	181
BBVA Banco Francés S.A. - Argentina	0,05%	424	0,51%	3.832
Bank of America Merrill Lynch	0,05%	407	—	—
Banco Santander Argentina S.A.	0,05%	382	—	—
Banco de Chile	0,03%	262	—	—
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	0,03%	206	—	—
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. - España	0,02%	174	—	—
Citibank - Perú	0,01%	109	0,01%	41
Banco Banrisul - Brasil	—	37	—	32
Goldman Sachs Bank - Estados Unidos	—	13	—	13
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Chile	—	13	—	—
Caixa Econômica Federal - Brasil	—	13	—	—
Banco de la Producción S.A. Produbanco - Ecuador	—	8	—	5
Scotia Corredores de Bolsa Chile Ltda.	—	—	2,64%	19.994
Banco Patagonia	—	—	0,51%	3.866
Morgan Stanley & Co. International plc - Reino Unido	—	—	0,25%	1.854
Banco Santander - Perú	—	—	0,85%	6.399
HSCB Bank Argentina S.A.	—	—	0,82%	6.191
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%	815.622	100,00%	756.179
Más: Dinero en efectivo y cuentas corrientes bancarias		48.858		49.130
Total Efectivo y equivalentes al efectivo + Otros activos financieros corrientes y no corrientes		864.480		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 junio 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 estable), Baa3 según Moody's (outlook estable), y BBB según Fitch Ratings (outlook estable).

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.

(***) 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 45% de las ventas. Por su parte, las operaciones en Brasil representan aproximadamente un 36% 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 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 junio 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 junio 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 617 mil hectáreas de plantaciones forestales (esto no incluye 77 mil hectáreas por plantar), principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 422 mil hectáreas están localizadas en Chile, 139 mil hectáreas en Brasil y 56 mil hectáreas en Argentina. Posee además 77 mil hectáreas por plantar, de las cuales 63 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 139 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 junio de 2025 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 junio de 2025							
Ingresos de actividades ordinarias procedentes de clientes externos	1.544.352	527.920	1.572.309	3.644.581	75.342	—	3.719.923
Ingresos de actividades ordinarias entre segmentos de operación de la misma entidad	134.587	5.617	136	140.340	22.599	(162.939)	—
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	1.678.939	533.537	1.572.445	3.784.921	97.941	(162.939)	3.719.923
Costo de ventas	(1.494.453)	(464.269)	(1.120.251)	(3.078.973)	(30.842)	135.485	(2.974.330)
Ganancia bruta	184.486	69.268	452.194	705.948	67.099	(27.454)	745.593
Otros ingresos, por función	135.157	—	—	135.157	—	—	135.157
Costos de distribución	(40.563)	(15.538)	(144.639)	(200.740)	—	5.143	(195.597)
Gastos de administración	(103.617)	(39.326)	(90.987)	(233.930)	(64.971)	22.869	(276.032)
Otros gastos, por función	(12.509)	(9.584)	(138.824)	(160.917)	(3.304)	644	(163.577)
Otras ganancias (pérdidas)	(32.545)	(2.774)	(20.802)	(56.121)	7.949	(1.806)	(49.978)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	130.409	2.046	56.942	189.397	6.773	(604)	195.566
Ingresos financieros	29.061	1.950	5.819	36.830	106.254	(124.498)	18.586
Costos financieros	(75.401)	(17.346)	(57.569)	(150.316)	(132.440)	124.982	(157.774)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	1.252	—	—	1.252	140.455	(136.596)	5.111
Diferencias de cambio	11.034	89	(5.712)	5.411	13.611	25	19.047
Resultado por unidades de reajuste	2.201	78	50.106	52.385	324	(1)	52.708
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	98.556	(13.183)	49.586	134.959	134.977	(136.692)	133.244
Gasto por impuestos a las ganancias	12.923	4.248	(15.815)	1.356	(4.400)	(1)	(3.045)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas (4)	—	—	—	—	—	491	491
Ganancia (pérdida)	111.479	(8.935)	33.771	136.315	130.577	(136.202)	130.690
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas (2)	162.953	4.522	77.743	245.218	(1.176)	1.502	245.544
EBITDA Ajustado determinado por segmento (3)	397.176	49.310	162.771	609.257	588	(47)	609.798

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 abril - junio 2025							
Ingresos de actividades ordinarias procedentes de clientes externos	760.721	256.672	817.260	1.834.653	72.264	—	1.906.917
Ingresos de actividades ordinarias entre segmentos de operación de la misma entidad	65.963	3.097	54	69.114	11.406	(80.520)	—
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	826.684	259.769	817.314	1.903.767	83.670	(80.520)	1.906.917
Costo de ventas	(719.866)	(232.646)	(582.133)	(1.534.645)	(28.561)	68.063	(1.495.143)
Ganancia bruta	106.818	27.123	235.181	369.122	55.109	(12.457)	411.774
Otros ingresos, por función	70.008	—	—	70.008	—	—	70.008
Costos de distribución	(18.472)	(8.210)	(73.947)	(100.629)	—	2.660	(97.969)
Gastos de administración	(54.504)	(17.633)	(47.206)	(119.343)	(33.257)	12.220	(140.380)
Otros gastos, por función	(7.082)	(4.723)	(73.595)	(85.400)	(776)	392	(85.784)
Otras ganancias (pérdidas)	(19.341)	9	(14.095)	(33.427)	6.556	(1.086)	(27.957)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	77.427	(3.434)	26.338	100.331	27.632	1.729	129.692
Ingresos financieros	16.618	1.001	2.684	20.303	54.693	(65.186)	9.810
Costos financieros	(38.997)	(8.925)	(29.717)	(77.639)	(68.167)	65.434	(80.372)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(2.682)	—	—	(2.682)	66.920	(63.489)	749
Diferencias de cambio	4.457	(88)	(8.461)	(4.092)	10.411	(477)	5.842
Resultado por unidades de reajuste	819	33	23.790	24.642	140	(1)	24.781
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	57.642	(11.413)	14.634	60.863	91.629	(61.990)	90.502
Gasto por impuestos a las ganancias	2.237	4.015	(3.381)	2.871	(12.289)	(183)	(9.601)
Ganancia (pérdida)	59.879	(7.398)	11.253	63.734	79.340	(62.173)	80.901
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas (2)	96.768	(3.443)	40.433	133.758	21.076	2.815	157.649
EBITDA Ajustado determinado por segmento (3)	205.149	18.360	82.233	305.742	23.637	2.519	331.898

(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 junio 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 junio de 2024							
Ingresos de actividades ordinarias procedentes de clientes externos	1.528.058	554.404	1.754.629	3.837.091	2.668	—	3.839.759
Ingresos de actividades ordinarias entre segmentos de operación de la misma entidad	152.197	26.958	306	179.461	25.953	(205.414)	—
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	1.680.255	581.362	1.754.935	4.016.552	28.621	(205.414)	3.839.759
Costo de ventas	(1.391.423)	(482.781)	(1.130.015)	(3.004.219)	(2.447)	161.026	(2.845.640)
Ganancia bruta	288.832	98.581	624.920	1.012.333	26.174	(44.388)	994.119
Otros ingresos, por función	137.663	—	—	137.663	—	—	137.663
Costos de distribución	(35.842)	(17.117)	(170.176)	(223.135)	—	5.086	(218.049)
Gastos de administración	(96.834)	(28.481)	(95.505)	(220.820)	(68.144)	30.044	(258.920)
Otros gastos, por función	4.847	(9.877)	(147.872)	(152.902)	(3.308)	796	(155.414)
Otras ganancias (pérdidas)	(11.543)	(207)	(14.974)	(26.724)	(2.442)	(8.331)	(37.497)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	287.123	42.899	196.393	526.415	(47.720)	(16.793)	461.902
Ingresos financieros	22.091	3.159	17.229	42.479	116.092	(126.184)	32.387
Costos financieros	(76.874)	(19.040)	(56.760)	(152.674)	(126.326)	126.847	(152.153)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	1.056	—	(274)	782	353.514	(353.055)	1.241
Diferencias de cambio	6.315	(5.301)	(35.493)	(34.479)	17.329	(1.046)	(18.196)
Resultado por unidades de reajuste	1.464	119	151.741	153.324	140	—	153.464
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	241.175	21.836	272.836	535.847	313.029	(370.231)	478.645
Gasto por impuestos a las ganancias	(120.002)	(4.546)	(41.039)	(165.587)	20.567	—	(145.020)
Ganancia (pérdida)	121.173	17.290	231.797	370.260	333.596	(370.231)	333.625
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas (2)	298.666	43.106	211.367	553.139	(45.278)	(8.462)	499.399
EBITDA Ajustado determinado por segmento (3)	443.701	89.014	296.863	829.578	(44.171)	(9.131)	776.276

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 abril - junio 2024							
Ingresos de actividades ordinarias procedentes de clientes externos	749.880	259.451	877.896	1.887.227	1.186	—	1.888.413
Ingresos de actividades ordinarias entre segmentos de operación de la misma entidad	78.105	21.240	191	99.536	10.038	(109.574)	—
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	827.985	280.691	878.087	1.986.763	11.224	(109.574)	1.888.413
Costo de ventas	(654.399)	(252.105)	(579.250)	(1.485.754)	(1.095)	87.985	(1.398.864)
Ganancia bruta	173.586	28.586	298.837	501.009	10.129	(21.589)	489.549
Otros ingresos, por función	90.544	—	—	90.544	—	—	90.544
Costos de distribución	(17.351)	(8.346)	(85.076)	(110.773)	—	2.457	(108.316)
Gastos de administración	(51.722)	(13.355)	(47.355)	(112.432)	(31.289)	12.122	(131.599)
Otros gastos, por función	10.846	(5.090)	(77.665)	(71.909)	(2.466)	346	(74.029)
Otras ganancias (pérdidas)	(12.293)	20	(9.435)	(21.708)	930	(650)	(21.428)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	193.610	1.815	79.306	274.731	(22.696)	(7.314)	244.721
Ingresos financieros	11.489	1.706	7.773	20.968	57.423	(64.194)	14.197
Costos financieros	(38.508)	(9.583)	(29.258)	(77.349)	(63.960)	64.354	(76.955)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	604	—	(133)	471	133.351	(132.987)	835
Diferencias de cambio	(246)	(908)	(19.574)	(20.728)	11.734	(639)	(9.633)
Resultado por unidades de reajuste	1.237	51	46.860	48.148	83	—	48.231
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	168.186	(6.919)	84.974	246.241	115.935	(140.780)	221.396
Gasto por impuestos a las ganancias	(88.754)	2.776	(19.469)	(105.447)	8.829	—	(96.618)
Ganancia (pérdida)	79.432	(4.143)	65.505	140.794	124.764	(140.780)	124.778
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas (2)	205.903	1.795	88.741	296.439	(23.626)	(6.664)	266.149
EBITDA Ajustado determinado por segmento (3)	250.691	24.466	132.314	407.471	(23.072)	(6.911)	377.488

(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 junio de 2025 y 2024 es el siguiente:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$						Total Compañía
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros (1)	Ajustes y eliminaciones	
Ingresos de actividades ordinarias	1.678.939	533.537	1.572.445	3.784.921	97.941	(162.939)	3.719.923
Costo de ventas	(1.494.453)	(464.269)	(1.120.251)	(3.078.973)	(30.842)	135.485	(2.974.330)
Más:							
Gastos de depreciación y amortización Nota 35	196.817	44.490	85.027	326.334	1.764	(1.249)	326.849
Más Depletion (3)	172.562	—	—	172.562	—	—	172.562
Costo de formación de plantaciones cosechadas (2)	61.423	—	—	61.423	—	—	61.423
Mayor costo de la parte cosechada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (2)	111.139	—	—	111.139	—	—	111.139
Menos:							
Costos de distribución	(40.563)	(15.538)	(144.639)	(200.740)	—	5.143	(195.597)
Gastos de administración	(103.617)	(39.326)	(90.987)	(233.930)	(64.971)	22.869	(276.032)
Otros gastos, por función	(12.509)	(9.584)	(138.824)	(160.917)	(3.304)	644	(163.577)
Total EBITDA Ajustado	397.176	49.310	162.771	609.257	588	(47)	609.798

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$						Total Compañía
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros (1)	Ajustes y eliminaciones	
Ingresos de actividades ordinarias	1.680.255	581.362	1.754.935	4.016.552	28.621	(205.414)	3.839.759
Costo de ventas	(1.391.423)	(482.781)	(1.130.015)	(3.004.219)	(2.447)	161.026	(2.845.640)
Más:							
Gastos de depreciación y amortización Nota 35	139.729	45.908	85.496	271.133	1.107	(669)	271.571
Más Depletion (3)	142.969	—	—	142.969	—	—	142.969
Costo de formación de plantaciones cosechadas (2)	54.638	—	—	54.638	—	—	54.638
Mayor costo de la parte cosechada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (2)	88.331	—	—	88.331	—	—	88.331
Menos:							
Costos de distribución	(35.842)	(17.117)	(170.176)	(223.135)	—	5.086	(218.049)
Gastos de administración	(96.834)	(28.481)	(95.505)	(220.820)	(68.144)	30.044	(258.920)
Otros gastos, por función	4.847	(9.877)	(147.872)	(152.902)	(3.308)	796	(155.414)
Total EBITDA Ajustado	443.701	89.014	296.863	829.578	(44.171)	(9.131)	776.276

(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 junio 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 junio de 2025							
Activos	12.002.778	1.825.835	3.877.268	17.705.881	3.925.908	(4.312.558)	17.319.231
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	—	—	—	—	—	45.386	45.386
Incrementos de activos no corrientes (2)	287.823	29.699	180.816	498.338	2.323	—	500.661
Pasivos	4.649.342	979.762	2.709.377	8.338.481	4.975.140	(4.040.767)	9.272.854
Materias primas y consumibles utilizados	(992.735)	(385.897)	(1.029.176)	(2.407.808)	(29.105)	128.360	(2.308.553)
Gastos por beneficios a los empleados	(118.520)	(54.850)	(232.789)	(406.159)	(29.463)	—	(435.622)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(196.817)	(44.490)	(85.027)	(326.334)	(1.764)	1.249	(326.849)
Otras partidas distintas al efectivo significativas	24.018	—	—	24.018	—	—	24.018
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	(18.796)	(564)	(2.766)	(22.126)	—	—	(22.126)
Reversión pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	667	529	3.233	4.429	—	—	4.429
Flujos de efectivo por actividades de operación	479.830	71.297	(14.683)	536.444	1.778	3.673	541.895
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(449.991)	(55.586)	(117.740)	(623.317)	100.520	96.779	(426.018)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(5.986)	(10.799)	98.759	81.974	(79.140)	(100.458)	(97.624)

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$						Total Compañía
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros (1)	Ajustes y eliminaciones	
Saldo al 30 de junio de 2024							
Activos	11.263.514	1.900.407	3.724.355	16.888.276	3.939.330	(3.887.627)	16.939.979
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	691	—	—	691	—	565	1.256
Incrementos de activos no corrientes (2)	261.129	18.758	120.638	400.525	6.737	—	407.262
Pasivos	4.386.905	976.226	2.590.269	7.953.400	4.886.702	(3.888.203)	8.951.899
Materias primas y consumibles utilizados	(999.372)	(407.044)	(1.043.325)	(2.449.741)	(2.446)	156.581	(2.295.606)
Gastos por beneficios a los empleados	(134.697)	(61.715)	(234.869)	(431.281)	(28.397)	—	(459.678)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(139.729)	(45.908)	(85.496)	(271.133)	(1.107)	669	(271.571)
Otras partidas distintas al efectivo significativas	49.332	—	—	49.332	—	—	49.332
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	(3.613)	(967)	(3.066)	(7.646)	—	—	(7.646)
Reversión pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	16.102	3.579	1.492	21.173	—	—	21.173
Flujos de efectivo por actividades de operación	233.156	105.945	142.174	481.275	(49.692)	1.018	432.601
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(221.933)	31.074	(88.784)	(279.643)	98.354	(148.101)	(329.390)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(4.307)	(140.024)	(54.752)	(199.083)	(311.766)	147.083	(363.766)

(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.

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

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 - Junio		Abril - Junio	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	665.610	572.742	370.415	281.860
Europa	315.542	350.808	153.211	182.202
China	423.598	360.175	196.870	152.998
Brasil	543.689	587.712	300.447	298.221
Resto de Asia	241.134	285.850	127.651	134.867
México	361.362	585.778	151.000	265.897
Estados Unidos y Canadá	261.844	274.532	131.393	135.732
Argentina	272.790	298.828	141.267	156.483
Perú	178.287	204.318	79.922	111.467
Resto de Latinoamérica	300.785	182.708	189.652	84.650
Otros	155.282	136.308	65.089	84.036
Total	3.719.923	3.839.759	1.906.917	1.888.413

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.

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

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	30/06/2025		31/12/2024	
	%	MUS\$	%	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	49,66%	6.344.168	50,64%	6.305.452
Brasil	42,08%	5.376.085	41,07%	5.115.135
Argentina	1,78%	227.271	1,87%	232.508
Perú	2,09%	267.253	2,07%	257.871
México	3,51%	448.977	3,52%	438.344
Colombia	0,41%	52.485	0,40%	49.266
Uruguay	0,29%	36.720	0,27%	34.107
Ecuador	0,11%	13.499	0,11%	14.268
Estados Unidos	0,07%	9.972	0,05%	6.474
Total	100,00%	12.776.430	100,00%	12.453.425

NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS

Los Activos financieros al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, clasificados según las categorías dispuestas por NIIF 9, son los siguientes:

Clases de activos financieros	Clasificación			
	Derivados de cobertura	Activos financieros a "FVTPL"	Activos financieros a Costo amortizado	Total activos financieros
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 30 de junio de 2025				
Efectivo y equivalentes al efectivo	—	55.252	618.854	674.106
Otros activos financieros corrientes	28.679	—	46.447	75.126
Otros activos financieros no corrientes	48.707	—	66.541	115.248
Total activos financieros	77.386	55.252	731.842	864.480
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 junio 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 junio de 2025													
Dinero en efectivo	47	319	—	3	2	4	2	13	—	39	—	—	429
Dinero en cuentas corrientes bancarias	1.365	22.937	364	1.234	4.877	1.948	2.192	11.254	—	837	1.421	—	48.429
Depósitos a plazo a menos de 90 días	29.908	322.269	2.390	—	—	18.764	—	41.854	2.342	125.724	—	—	543.251
Valores negociables de fácil liquidación	64.141	4.625	—	9.136	—	—	3.975	120	—	—	—	—	81.997
Total	95.461	350.150	2.754	10.373	4.879	20.716	6.169	53.241	2.342	126.600	1.421	—	674.106
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\$ 674.106 al 30 de junio 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	30/06/2025	31/12/2024
		MUS\$	MUS\$
BNP Paribas New York - Estados Unidos	US\$	136.885	137.403
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	US\$	94.382	26.448
Banco Santander - Chile	US\$	60.419	72.909
Banco Safra S.A. - Brasil	BRL	50.312	29.111
Banco Itaú - Brasil	BRL	40.717	30.793
Banco BCI - Chile	CLP	29.908	—
Banco Santander - Brasil	BRL	26.645	29.329
HSBC México, S.A.	MXN	24.030	33.214
JP Morgan Chase Bank, N.A. - México	MXN	17.348	1.394
Banco BBVA - Perú	PEN	9.361	703
Banco de Crédito del Perú	US\$	9.291	8.098
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	US\$	8.857	2.159
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	US\$	6.658	6.832
Banco Bradesco S.A. - Brasil	BRL	5.735	2.533
Scotiabank - Perú	PEN	5.212	17.852
Banco de Crédito del Perú	PEN	4.082	4.851
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	GBP	2.338	1.896
Banco do Brasil	BRL	2.278	1.882
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	EUR	1.854	7.270
Crédit Agricole Corporate and Investment Bank - Francia	US\$	1.484	76.553
The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. - Japón	US\$	1.197	—
Banco Sumitomo Mitsui Banking Corporation - Japón	US\$	1.179	1.144
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	US\$	1.136	13.979
Banco Santander - México	US\$	747	23
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	EUR	536	514
Banco Monex, S.A. - México	MXN	476	—
Citibank - Perú	PEN	109	—
Banco Banrisul - Brasil	BRL	37	32
Goldman Sachs Bank - Estados Unidos	US\$	13	13
Caixa Econômica Federal - Brasil	US\$	13	—
Banco de la Producción S.A. Produbanco - Ecuador	US\$	8	5
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	GBP	4	4
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	SEK	—	33
Citibank - Perú	PEN	—	41
Banco Santander - Perú	PEN	—	6.399
Banco Scotiabank - México	MXN	—	3.947
Total		543.251	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	30/06/2025	31/12/2024
		MUS\$	MUS\$
Inversiones en cuotas de Fondos Mutuos:			
BCI Asset Management AGF S.A.	CLP	8.510	—
BBVA Banco Francés S.A. - Argentina	ARS	424	3.832
Bancolombia	COP	3.145	6.912
Galicia Administradora de Fondos S.A. - Argentina	ARS	2.301	5.711
Banco Macro S.A. - Argentina	ARS	3.477	2.870
HSCB Bank Argentina S.A.	ARS	—	6.191
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. - Argentina	ARS	2.934	2.672
Banco Monex, S.A. - México	MXN	120	181
Santander Asset Management S.A. AGF	CLP	32.900	—
Itaú Chile Corredores de Bolsa Ltda.	CLP	221	101
Itaú Chile Corredores de Bolsa Ltda.	US\$	390	17
Banco BBVA - Colombia	COP	830	740
Banco Patagonia	ARS	—	3.866
Banco Estado S.A. Administradora General de Fondos	US\$	4.235	—
Valores negociables con compromiso de retroventa:			
Scotia Corredores de Bolsa Chile Ltda.	CLP	—	19.994
Consortio Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	22.510	—
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	CLP	—	12.051
Total		81.997	65.138

El valor libro de los depósitos a plazo, fondos mutuos y valores negociables al 30 de junio 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	30/06/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	674.106	631.632
Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en el Estado de Flujos de Efectivo	674.106	631.632

8.2. Otros activos financieros, corrientes

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

Clases de activo	30/06/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Activos de cobertura	28.679	6.400
Depósitos a plazo en garantía	19.033	3.774
Instrumentos financieros de deuda emitidos en el exterior	2.974	36.789
Otros*	24.440	24.933
Total	75.126	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 junio de 2025

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
		MUS\$		MUS\$			
Banco BCI - Chile	Tipo de cambio de depósito a plazo	US\$	30.018	CLP	29.908	110	Al vencimiento
	Subtotal tipo de cambio					110	
Banco de Chile	Flujo de Proyecto Mulchén	CLP	1.792	US\$	1.692	100	Al Vencimiento
Banco de Chile	Flujo de Proyecto Laja	CLP	2.704	US\$	2.542	162	Al Vencimiento
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A - España	Flujo de Proyecto Mulchén	EUR	1.570	US\$	1.396	174	Al Vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujo de Proyecto Laja	EUR	1.312	US\$	1.292	20	Al Vencimiento
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujo de Proyecto Mulchén	CLP	1.711	US\$	1.621	90	Al Vencimiento
	Subtotal flujos por proyectos					546	
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Chile	Flujos por cobertura de balance	CLP	19.133	US\$	19.120	13	Al vencimiento
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiplo S.A. - Brasil	Flujos por cobertura de balance	BRL	37.071	US\$	36.865	206	Al vencimiento
	Subtotal Flujos por cobertura de balance					219	
BNP Paribas - Francia	Obligaciones bancarias	US\$	8.591	US\$	6.766	1.825	Semestral
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Obligaciones bancarias	US\$	20.435	US\$	15.195	5.240	Semestral
Banco Itaú S.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	US\$	49.415	BRL	48.477	938	Semestral
Morgan Stanley & Co. International plc	Obligaciones bancarias	US\$	3.787	US\$	2.768	1.019	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	UF	86.759	US\$	76.292	10.467	Semestral
Goldman Sachs International - Reino Unido	Obligaciones con el público	UF	47.913	US\$	45.619	2.294	Semestral
Scotiabank - Chile	Obligaciones con el público	UF	43.201	US\$	38.233	4.968	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					26.751	
BNP Paribas - Francia	Precio del petróleo	US\$	521	US\$	—	521	Al vencimiento
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	125	US\$	—	125	Al vencimiento
Bank of America Merrill Lynch	Precio del petróleo	US\$	407	US\$	—	407	Al vencimiento
	Subtotal precio del petróleo					1.053	
Total Otros activos financieros corrientes			356.465		327.786	28.679	

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\$			
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	30/06/2025	31/12/2024
		MUS\$	MUS\$
Banco Itaú - Brasil	BRL	16.110	—
Banco Safra S.A. - Brasil	BRL	2.014	1.774
Banco Santander Argentina S.A.	US\$	382	—
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	US\$	—	2.000
HSBC México, S.A.	MXN	527	—
Total		19.033	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	30/06/2025	31/12/2024
		MUS\$	MUS\$
Costo amortizado			
Bono Bopreal Serie 2 (BCRA) - Banco Santander Argentina S.A.	US\$	2.974	36.789
Total		2.974	36.789

8.3. Otros activos financieros, no corrientes

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

Clases de activo	30/06/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Activos de cobertura	48.707	51.475
Depósitos a plazo en garantía	39.069	47.892
Otros	27.472	2.414
Total	115.248	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 junio de 2025

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
			MUS\$		MUS\$	MUS\$	
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Obligaciones bancarias	US\$	17.308	US\$	16.967	341	Semestral
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Obligaciones bancarias	UF	48.916	US\$	47.124	1.792	Semestral
Banco Itaú S.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	140.916	US\$	132.507	8.409	Semestral
Banco BCI - Chile	Obligaciones con el público	UF	96.291	US\$	88.511	7.780	Semestral
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Obligaciones con el público	UF	15.946	US\$	12.873	3.073	Semestral
Goldman Sachs International - Reino Unido	Obligaciones con el público	UF	217.140	US\$	196.911	20.229	Semestral
Deutsche Bank Trust Co. Americas - Alemania	Obligaciones con el público	UF	113.936	US\$	109.111	4.825	Semestral
Scotiabank - Chile	Obligaciones con el público	UF	106.507	US\$	105.205	1.302	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					47.751	
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	360	US\$	—	360	Al vencimiento
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Precio del petróleo	US\$	596	US\$	—	596	Al vencimiento
	Subtotal precio del petróleo					956	
Total Otros activos financieros no corrientes			757.916		709.209	48.707	

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\$			
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 tercer trimestre de 2025 y el tercer trimestre de 2026 para el caso de ventas al exterior, entre junio de 2026 y diciembre de 2030 para las obligaciones bancarias y hasta octubre del año 2034 para el caso de las obligaciones con el público.

Por las coberturas de flujos de efectivo liquidadas durante el periodo terminado el 30 de junio de 2025 se traspasó desde la Reserva de coberturas de flujo de efectivo a resultados una utilidad neta de MUS\$ 5.047 (pérdidas registradas en Costo de ventas por MUS\$ 1.436, Costos de distribución por MUS\$ 87, Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 1.145 y utilidades por Diferencias de Cambio por MUS\$ 5.425). 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 junio 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\$ 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	30/06/2025	31/12/2024
		MUS\$	MUS\$
Banco Itaú - Brasil	BRL	32.219	40.637
Banco Safra S.A. - Brasil	BRL	6.850	7.082
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	US\$	—	173
Total		39.069	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 Iguazu 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 junio 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 junio de 2025			
Inversión en fondos mutuos	55.252	—	—
Activos de cobertura	—	77.386	—
Total activos financieros a valor razonable	55.252	77.386	—
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 junio 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	30/06/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Corriente:		
Impuestos por recuperar	255.113	233.270
Seguros vigentes	21.466	32.480
Anticipos a proveedores	44.425	44.517
Pagos anticipados	16.503	4.648
Otros	8.257	8.262
Total Otros activos no financieros corrientes	345.764	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	44.487	44.690
Inversiones en otras sociedades	22.846	19.035
Garantías dadas a terceros	6.608	6.026
Anticipos por arriendo de predios (Usufructos)	2.596	2.831
Anticipos a proveedores	31.609	29.016
Otros	170	602
Total Otros activos no financieros no corrientes	226.709	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 junio 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	30/06/2025		31/12/2024	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Cientes mercado nacional	199.742		210.658	
Menos: Deterioro de valor	(350)		(467)	
Cientes mercado nacional, neto	199.392	17,8	210.191	16,9
Cientes por exportaciones	423.796		589.697	
Menos: Deterioro de valor	(600)		(651)	
Cientes por exportaciones, neto	423.196	37,8	589.046	47,3
Cientes de subsidiarias extranjeras	441.801		374.396	
Menos: Deterioro de valor	(7.737)		(3.401)	
Cientes subsidiarias extranjeras, neto	434.064	38,8	370.995	29,8
Documentos mercado nacional y exportación	1.088	0,1	666	0,1
Documentos subsidiarias extranjeras	11.839	1,1	12.800	1,0
Cuentas corrientes con terceros	10.742	1,0	8.105	0,7
Reclamaciones al seguro	885	0,1	20.918	1,7
Cuentas corrientes con el personal	8.169	0,7	7.627	0,6
Reintegros de exportación	516	0,0	308	0,0
Otros	1.032	0,1	1.764	0,1
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.090.923	97,5	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	14.786	1,3	11.584	0,9
Reintegros de exportación	1.455	0,1	1.083	0,1
Depósitos Judiciales	8.575	0,8	4.149	0,3
Otros	3.748	0,3	3.531	0,3
Total Otras cuentas por cobrar no corrientes	28.564	2,5	22.295	1,8
Total Cartera, Neto	1.119.487	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	
	30/06/2025		31/12/2024		30/06/2025	31/12/2024
	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$
Deudores vigentes	904.277	82,9 %	1.035.666	84,7 %	904.277	1.035.666
Hasta 30 días de vencidos	121.886	11,2 %	128.737	10,5 %	121.886	128.737
Entre 31 y 60 días de vencidos	27.333	2,5 %	29.302	2,4 %	27.333	29.302
Entre 61 y 90 días de vencidos	9.660	0,9 %	13.138	1,1 %	9.673	13.138
Entre 91 y 120 días de vencidos	10.043	0,9 %	3.856	0,3 %	10.058	3.856
Entre 121 y 150 días de vencidos	4.491	0,4 %	2.450	0,2 %	4.493	2.454
Entre 151 y 180 días de vencidos	3.010	0,3 %	1.447	0,1 %	3.030	1.447
Entre 181 y 210 días de vencidos	2.211	0,2 %	1.199	0,1 %	2.213	1.238
Entre 211 y 250 días de vencidos	1.624	0,1 %	1.174	0,1 %	1.640	1.232
Sobre 250 días de vencidos y cuentas con reclamaciones al seguro o en proceso judicial	6.388	0,6 %	5.451	0,4 %	15.007	9.869
Total cartera neto, corriente	1.090.923	100,00 %	1.222.420	100,00 %	1.099.610	1.226.939
Otras cuentas por cobrar	28.564		22.295		28.564	22.295
Total Otras cuentas por cobrar, no corrientes	28.564		22.295		28.564	22.295
Total Cartera, Neto	1.119.487		1.244.715		1.128.174	1.249.234

Al 30 de junio 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		30/06/2025	31/12/2024
		MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes:			
Dólar estadounidense	US\$	468.909	670.724
Peso chileno	CLP	176.848	183.023
Peso mexicano	MXN	103.062	81.285
Real brasileño	BRL	173.255	127.823
Peso argentino	ARS	62.772	63.529
Nuevo sol peruano	PEN	33.606	34.547
Euro	EUR	33.617	27.633
Peso colombiano	COP	20.621	14.720
Peso uruguayo	UYU	12.492	11.831
Libra esterlina	GBP	3.927	5.951
Unidad de fomento (1)	UF	117	136
Guaraní	PYG	1.697	1.218
Total cartera corriente, neto		1.090.923	1.222.420
Más: Deterioro de valor		8.687	4.519
Tota cartera corriente, bruto		1.099.610	1.226.939
Otras cuentas por cobrar, no corrientes:			
Peso chileno	CLP	635	68
Unidad de fomento (1)	UF	1.552	1.444
Dólar estadounidense	US\$	652	919
Peso argentino	ARS	87	-
Real brasileño	BRL	25.638	19.864
Total otras cuentas por cobrar, no corrientes, bruto		28.564	22.295
Total cartera Bruto		1.128.174	1.249.234

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

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

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

Conceptos	30/06/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	4.519	6.622
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	3.942	—
Pérdida por deterioro	1.327	3.382
Reverso pérdida por deterioro	(1.184)	(3.940)
Deterioro utilizado	(485)	(808)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	568	(737)
Saldo final	8.687	4.519

En el periodo terminado el 30 de junio de 2025 se deterioró un monto ascendente a MUS\$ 1.327 (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 junio 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
					30/06/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$			
Activos corrientes:									
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Negocio Conjunto	Alemania	Venta de productos	5.515	4.762	US\$	90 días	Monetaria
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Negocio Conjunto	Alemania	Dividendos por cobrar	173	–	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	87	38	US\$	120 días	Monetaria
90.209.000-2	Compañía Industrial El Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	377	482	CLP	30 días	Monetaria
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	82	215	CLP	30 días	Monetaria
78.600.780-1	Viña la Rosa S.A.	Control conjunto de la controladora	Chile	Venta de productos	22	11	CLP	30 días	Monetaria
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	56	66	CLP	30 días	Monetaria
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	19	22	CLP	30 días	Monetaria
75.764.900-4	Fundación CMPC	Entidad con cometido especial	Chile	Venta de servicios	4	3	CLP	30 días	Monetaria
97.080.000-K	Banco BICE	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	65	–	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
96.656.410-5	BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	6	–	CLP	30 días	Monetaria
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de energía	99	9	CLP	30 días	Monetaria
80.397.900-6	Saint–Gobain Weber Chile S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	775	762	CLP	30 días	Monetaria
76.919.070-8	Norvind S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	6	–	CLP	30 días	Monetaria
76.319.883-9	San Juan S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	34	–	CLP	30 días	Monetaria
Total cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes					7.323	6.409			
Activos no corrientes:									
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Negocio Conjunto	Alemania	Dividendos por cobrar	692	1.444	US\$	Más de 360 días	Monetaria
Total cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes					692	1.444			

NOTA 12 - INVENTARIOS

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

Clases de inventarios	30/06/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Productos terminados	706.291	684.934
Productos en proceso	124.633	107.575
Materias primas	334.277	370.254
Materiales y repuestos	371.864	323.775
Productos agrícolas y otros	44.880	50.637
Total	1.581.945	1.537.175

El costo de los inventarios reconocido como Costo de ventas en el periodo terminado al 30 de junio de 2025 asciende a MUS\$ 2.732.335 (MUS\$ 5.395.497 al 31 de diciembre de 2024). Dentro del costo de venta al 30 de junio 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\$ 111.139 (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\$ 61.423 (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 junio de 2025, los inventarios se redujeron en MUS\$ 12.795 (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	30/06/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	45.454	74.387
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	1.812	—
Obsolescencia del periodo	5.474	6.177
Obsolescencia utilizada	(2.613)	(6.664)
Reverso de obsolescencia	(3.245)	(28.762)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	350	316
Saldo final	47.232	45.454

En el periodo terminado al 30 de junio de 2025, los efectos de deterioro por Obsolescencia de inventarios ascendieron a MUS\$ 5.474 (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 junio 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 junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, es la siguiente:

	30/06/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Activos biológicos, corrientes	360.951	350.258
Activos biológicos, no corrientes	3.318.521	3.251.415
Total	3.679.472	3.601.673

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

Conceptos	30/06/2025	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	12.707	6.215
Ventas de plantaciones forestales en pie y plantas*	(1.873)	(7.633)
Traspaso de plantaciones a Inventarios de madera (trozos)*	(51.767)	(111.083)
Traspaso de plantaciones desde (hacia) Activos biológicos no corrientes	54.227	112.058
Bajas por siniestros forestales*	(43)	(5)
Saldo final valor de costo	145.720	132.469
Ajuste a Valor razonable		
Saldo inicial al 1 de enero	217.789	207.381
Traspaso de plantaciones a Inventarios de madera (trozos)*	(99.000)	(238.718)
Traspaso de plantaciones desde Activos biológicos no corrientes	102.460	250.976
Ventas de plantaciones forestales en pie*	(5.968)	(1.798)
Bajas por siniestros forestales*	(50)	(52)
Saldo final ajuste a valor razonable	215.231	217.789
Total activos biológicos, corrientes	360.951	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	107.365	199.919
Ventas de plantaciones forestales en pie*	(896)	(2.572)
Traspaso de plantaciones desde (hacia) Activos biológicos corrientes	(54.227)	(112.058)
Bajas por siniestros forestales*	(6.591)	(1.455)
Saldo final valor de costo	1.671.404	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	77.257	129.459
Atribuibles a cambios de precios	57.900	188.593
Traspaso de plantaciones a Activos biológicos corrientes	(102.460)	(250.976)
Ventas de plantaciones forestales en pie*	(2.601)	(1.942)
Bajas por siniestros forestales*	(8.641)	(2.975)
Saldo final ajuste a valor razonable	1.647.117	1.625.662
Total activos biológicos, no corrientes	3.318.521	3.251.415

(*) Los siguientes conceptos corresponden a Depleción 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 junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 el valor del agotamiento de bosque ascendió a MUS\$ 177.430 y MUS\$ 368.233 respectivamente.

Al 30 de junio 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\$ 135.157 (MUS\$ 137.663 al 30 de junio 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 (617 mil hectáreas plantadas y 77 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 junio de 2025 alcanzó las 19 mil hectáreas (41 mil al 31 de diciembre de 2024), incluyendo la reforestación de bosques cosechados.

La Compañía al 30 de junio de 2025 mantiene contratos de usufructo, arriendos y aparcerías con terceros por MUS\$ 342.289 (MUS\$ 308.818 al 31 de diciembre de 2024), que comprenden 139 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 junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, la Compañía no mantiene plantaciones forestales cuya titularidad tenga alguna restricción o estén pignoradas como garantía.

13.3. Subvenciones del gobierno

Durante el periodo terminado al 30 de junio 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 6,2% a 16,7%.

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) Mantenimiento de caminos. Todos consideran promedios para el corto y largo plazo, por especie y país.

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

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:

	30/06/2025		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	76.098	(75.572)	77.303	(76.779)
Costos directos	(31.804)	31.985	(33.772)	33.948
Rendimiento de las plantaciones forestales	41.474	(41.248)	42.402	(42.336)
Tasas de descuento	(202.124)	240.975	(219.216)	258.442

NOTA 14 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

Conceptos	30/06/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Créditos por recuperar del periodo, netos de impuestos a las ganancias	97.157	70.655
Impuestos a las ganancias por recuperar de ejercicios anteriores	61.395	41.688
Total	158.552	112.343

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

Conceptos	30/06/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Impuestos a las ganancias por pagar del periodo, netos de créditos de primera categoría	8.967	27.438
Impuestos a las ganancias por pagar de ejercicios anteriores	13.877	13.418
Total	22.844	40.856

NOTA 15 - ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

15.1 Aserradero Loncoche y grupo de terrenos

Al 30 de junio de 2025, el Directorio de Empresas CMPC tomo la decisión de enajenar ciertos terrenos del Grupo. Adicionalmente al 30 de junio 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 junio 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 junio de 2025, la adquirida contribuyó con Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$53.254 y una utilidad de MUS\$552 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\$3.762.045 y la Ganancia consolidada para el periodo habría sido de MUS\$131.246.

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 período 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 junio de 2025 ha incurrido en gastos de adquisición de MUS\$6.197 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\$
Saldo al 30 de junio de 2025									
96.657.900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Chile	CLP	29,010	382	(6)	(2)	111	
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	CLP	25,283	60	—	—	15	
Extranjera	CMPC Forest Products NA LLC	USA	US\$	50,000	2.740	78	39	1.370	
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Alemania	EUR	55,000	3.819	1.517	834	2.100	
Extranjera	CMPC Europe Management GmbH	Alemania	EUR	55,000	26	—	—	14	
Extranjera	Rio Negro Propriedades Rurais e Participações S.A. (*)	Brasil	BRL	39,030	59.559	3.484	1.360	23.246	
Extranjera	Querência Agroflorestal S.A. (*)	Brasil	BRL	48,910	28.212	4.865	2.379	13.798	
Extranjera	Jaguarão Propriedades Rurais e Participações S.A. (*)	Brasil	BRL	36,780	12.865	1.361	501	4.732	
	Total				107.663	11.299	5.111	45.386	
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 junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

Activos y pasivos de asociadas y negocios conjuntos	30/06/2025		31/12/2024	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corrientes	27.545	8.247	15.556	8.247
No corrientes	108.852	20.487	87.676	27.044
Total	136.397	28.734	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 - Junio		Abril - Junio	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	379.252	592.702	141.301	(77.542)
Otras partidas del estado de resultados	(367.953)	(590.332)	(140.507)	79.141
Ganancia (pérdida)	11.299	2.370	794	1.599

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

Conceptos	30/06/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero	38.429	696
Participación en resultados del periodo	5.111	2.523
Variaciones patrimoniales en asociadas y negocios conjuntos	1.846	35.210
Saldo final	45.386	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 junio 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	—	—	—	5.478	—	—	5.478
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	—	—	—	203	11.546	—	11.749
Amortizaciones	—	—	—	(3.350)	(30)	(4.424)	(7.804)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	—	—	(4.871)	14.913	—	—	10.042
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	—	45	—	530	11.006	5.277	16.858
Saldo final al 30 de junio de 2025	3.213	2.037	486	41.815	180.400	89.172	317.123
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 junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024.

NOTA 19 - PLUSVALÍA

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

Inversionista	Activo subyacente	Moneda origen	30/06/2025	31/12/2024
			MUS\$	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	105.556	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 Iguaçú Embalagens Ltda.	Iguaçú Embalagens Ind., Plantas Paraná y Sta. Catarina	BRL	24.699	21.912
Softys Brasil Ltda.	Carta Fabril S.A., Plantas Goiás y Rio de Janeiro	BRL	64.878	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\$	52.877	—
CMPC North America LLC	CMPC Forest Products NA LLC	US\$	2.000	2.000
Total			401.366	322.522

El movimiento de la plusvalía es el siguiente:

Plusvalía	30/06/2025	31/12/2024
	MUS\$	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	28.510	(52.031)
Saldo final	401.366	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 junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, a valores neto y bruto, es la siguiente:

	30/06/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Propiedades, planta y equipo, Neto		
Construcción en curso	722.535	729.542
Terrenos	1.506.426	1.497.698
Edificios e instalaciones	1.827.652	1.771.324
Planta y equipo	4.024.850	3.989.187
Equipos de oficina	5.142	4.016
Enseres y accesorios	1.712	1.855
Equipos de transporte	8.848	9.645
Otras propiedades, planta y equipo	40.823	31.895
Total Propiedades, planta y equipo, Neto	8.137.988	8.035.162
Propiedades, planta y equipo, Bruto		
Construcción en curso	722.535	729.542
Terrenos	1.506.426	1.497.698
Edificios e instalaciones	3.271.491	3.152.961
Planta y equipo	9.288.178	8.954.783
Equipos de oficina	20.033	16.731
Enseres y accesorios	26.036	25.267
Equipos de transporte	25.974	26.675
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero	324	324
Otras propiedades, planta y equipo	153.683	136.556
Total Propiedades, planta y equipo, Bruto	15.014.680	14.540.537

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

	30/06/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Depreciación Acumulada		
Edificios e instalaciones	1.443.839	1.381.637
Planta y equipo	5.263.328	4.965.596
Equipos de oficina	14.891	12.715
Enseres y accesorios	24.324	23.412
Equipos de transporte	17.126	17.030
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero	324	324
Otras propiedades, planta y equipo	112.860	104.661
Total Depreciación acumulada	6.876.692	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 junio 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 arrendamiento 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	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	199.247	471	679	36.417	182	—	174	—	1.118	238.288
Depreciación	—	—	(50.354)	(240.142)	(519)	(589)	(1.278)	—	(3.341)	(296.223)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en curso	(203.006)	—	58.400	133.583	716	201	20	—	10.086	—
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas	12.914	7.754	29.626	79.063	399	158	919	—	70	130.903
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	(17.593)	(2)	(2.663)	(10.680)	(1)	—	(640)	—	(1)	(31.580)
Saldo final al 30 de junio de 2025	722.535	1.506.426	1.827.652	4.024.850	5.142	1.712	8.848	—	40.823	8.137.988
Información adicional del periodo 2025										
Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción	165.019	471	546	30.209	153	—	148	—	921	197.467
Valor libro (bruto) de los bienes totalmente depreciados, en uso	—	—	348.804	1.503.974	7.311	20.969	7.876	324	86.415	1.975.673
Valor libro (bruto) de bienes retirados de uso y no clasificados como mantenidos para la venta	—	3	21	15.462	1	54	3.132	—	76	18.749
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 junio de 2025 y 2024, cargada a resultados es la siguiente:

Depreciación del periodo	Periodo		Trimestre	
	Enero - Junio		Abril - Junio	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Propiedades, planta y equipo	296.223	247.710	149.006	126.069
Activos por derecho de uso (ver nota 21.1)	27.829	24.519	14.170	12.126
Activos por derecho de uso capitalizados en Activos Biológicos	(3.881)	(1.827)	(2.169)	(418)
Ajuste por variación de stock (costo por absorción)	(1.126)	(7.536)	(3.540)	(9.577)
Total cargado a resultados	319.045	262.866	157.467	128.200

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 junio 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\$ 510 por este concepto al 30 de junio de 2025 y MUS\$ 500 al 31 de diciembre de 2024.

Deterioro

Los resultados de la Compañía en el periodo terminado al 30 de junio 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 junio 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 junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, a valores neto y bruto, es la siguiente:

	30/06/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Derecho de uso del activo, Neto		
Terrenos	164.120	130.638
Edificios e instalaciones	84.271	106.563
Planta y equipo	40.283	33.744
Enseres y accesorios	992	1.134
Equipos de transporte	10.415	8.686
Total Derecho de uso del activo, Neto	300.081	280.765
Derecho de uso del activo, Bruto		
Terrenos	189.186	148.079
Edificios e instalaciones	148.635	158.789
Planta y equipo	139.238	136.130
Enseres y accesorios	2.851	2.822
Equipos de transporte	43.587	39.763
Total Derecho de uso del activo, Bruto	523.497	485.583

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

	30/06/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Depreciación Acumulada		
Terrenos	25.066	17.441
Edificios e instalaciones	64.364	52.226
Planta y equipo	98.955	102.386
Enseres y accesorios	1.859	1.688
Equipos de transporte	33.172	31.077
Total depreciación acumulada derecho de uso del activo (1)	223.416	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 junio 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	759	7.185	38.564	35	6.287	52.830
Depreciación	(3.881)	(8.763)	(11.229)	(173)	(3.783)	(27.829)
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas	—	2.313	(13.570)	(13)	336	(10.934)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	36.604	(33.008)	(7.226)	9	(1.936)	(5.557)
Saldo final al 30 de junio de 2025	164.120	84.271	40.283	992	10.415	300.081
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 junio de 2025, por estos arrendamientos CMPC reconoció MUS\$ 23.948 por gastos de depreciación (MUS\$ 22.692 al 30 de junio de 2024) y MUS\$ 5.590 por costos financieros (MUS\$ 6.380 al 30 de junio 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 junio de 2025 en relación con los contratos de arrendamiento de acuerdo con NIIF 16 ascienden a MUS\$ 38.806 (MUS\$ 39.448 al 30 de junio 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 junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es la siguiente:

Concepto	30/06/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Pasivos por arrendamientos corrientes	56.985	48.755
Pasivos por arrendamientos no corrientes	218.535	202.589
Total Pasivos por arrendamientos	275.520	251.344

El análisis de liquidación del Pasivo por arrendamientos corrientes y no corrientes registrado al 30 de junio 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 junio de 2025						
Pasivos por arrendamiento	28.138	56.750	111.673	91.436	546.291	834.288
Total	28.138	56.750	111.673	91.436	546.291	834.288
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 junio 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 junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 se refieren a los siguientes conceptos:

Conceptos	30/06/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	221.783	223.380
Diferencias de cambio (1)	16.226	56.827
Provisiones	150.785	159.324
Coberturas de pasivos	(2.858)	1.236
Otros pasivos	6.796	7.763
Arrendamientos (Derecho de uso)	(7.695)	(8.871)
Propiedades, planta y equipo	(1.150.825)	(1.244.769)
Activos biológicos	(638.355)	(662.145)
Otros activos	(101.220)	(86.559)
Inventarios	(16.044)	(24.761)
Ingresos devengados de fuente extranjera	(19.645)	(21.705)
Saldo neto por impuestos diferidos	(1.541.052)	(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 junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, es la siguiente:

	30/06/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Activos por impuestos diferidos	129.804	122.096
Pasivos por impuestos diferidos	(1.670.856)	(1.722.376)
Saldo neto por impuestos diferidos	(1.541.052)	(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
		30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	30/06/2025
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Softys Brasil Ltda.	Brasil	42.325	37.300	—	5.025
Softys Colombia S.A.	Colombia	6.945	6.410	—	535
Envases Impresos Cordillera SpA	Chile	4.087	12.383	(8.359)	63
Forestal Mininco SpA	Chile	69.372	67.632	1.740	—
Softys Gachancipá S.A.	Colombia	4.057	3.745	—	312
Empresas CMPC S.A.	Chile	17.863	17.058	805	—
Forsac México S.A. de C.V.	México	9.633	7.783	1.850	—
Inmobiliaria y Constructora San Roque SpA	Chile	4.346	4.173	173	—
Inversiones CMPC S.A.	Chile	23.824	29.467	(8.087)	2.444
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	62	70	2	(10)
CMPC Ventures SpA	Chile	918	1.285	(367)	—
Boxia, S.A. de C.V.	México	74	91	(32)	15
Inmobiliaria Pinares SpA	Chile	4	—	4	—
CMPC Celulosa S.A.	Chile	14.033	11.939	2.094	—
CMPC Papeles S.A.	Chile	3.856	6.258	(2.402)	—
Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	México	160	4.706	(4.555)	9
Naschel S.A.	Argentina	6	22	(13)	(3)
Forsac SpA	Chile	3.377	2.487	890	—
Boxia SpA	Chile	158	98	60	—
CMPC Iguazu Embalagens Ltda.	Brasil	9.549	5.974	3.575	—
Forsac Perú S.A.	Perú	—	23	(23)	—
Chilena de Moldeados SpA	Chile	864	2.353	(1.489)	—
Niuform SpA	Chile	1.772	1.144	628	—
Softys S.A.	Chile	3.625	—	5.749	(2.124)
Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones SpA	Chile	873	850	23	—
Prime Investments S.A.	Paraguay	—	129	(129)	—
Total		221.783	223.380	(7.863)	6.266

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 junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, es el siguiente:

Cambios en impuestos diferidos	30/06/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Impuestos diferidos, saldo inicial al 1 de enero	(1.600.280)	(1.502.909)
Pérdidas tributarias	(1.597)	27.768
Diferencias de cambio	(40.601)	28.152
Provisiones	(8.539)	(4.921)
Coberturas de pasivos	(4.094)	1.406
Otros pasivos	(967)	(3.088)
Arrendamientos (Derecho de uso)	1.176	(11.769)
Propiedades, planta y equipo	93.944	(48.646)
Activos biológicos	23.790	(64.663)
Otros activos	(14.661)	(8.491)
Inventarios	8.717	(6.830)
Ingresos devengados de fuente extranjera	2.060	(6.289)
Saldo final	(1.541.052)	(1.600.280)

Las diferencias temporarias que generaron los impuestos diferidos al 30 de junio 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	(7.863)	-	(7.863)	6.266	-
Diferencias de cambio	(41.683)	-	(41.683)	1.082	-
Provisiones	(6.514)	-	(6.514)	(2.025)	-
Coberturas de pasivos	(4.094)	-	(4.094)	-	-
Otros pasivos	(1.236)	-	(1.236)	269	-
Arrendamientos (Derecho de uso)	-	1.111	1.111	-	65
Propiedades, planta y equipo	-	93.553	93.553	-	391
Activos biológicos	-	23.790	23.790	-	-
Otros activos	-	(7.734)	(7.734)	-	(6.927)
Inventarios	-	8.650	8.650	-	67
Ingresos devengados de fuente extranjera	-	2.060	2.060	-	-
Total	(61.390)	121.430	60.040	5.592	(6.404)

(*) La variación del impuesto diferido neto sin efecto en resultado de MUS\$ 812 (aumento de activos por impuestos diferidos por MUS\$ 5.592 y aumento de pasivos por impuestos diferidos por MUS\$ 6.404) 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) Activos	(Aumento) disminución Pasivos	Ingreso (Gasto) por impuestos diferidos	Aumento (disminución) Activos	(Aumento) disminución Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	44.826	—	44.826	(17.058)	—
Diferencias de cambio	29.665	—	29.665	(1.513)	—
Provisiones	(4.074)	—	(4.074)	(847)	—
Coberturas de pasivos	1.406	—	1.406	—	—
Otros pasivos	(2.231)	—	(2.231)	(857)	—
Arrendamientos (Derecho de uso)	—	(11.434)	(11.434)	—	(335)
Propiedades, planta y equipo	—	(63.788)	(63.788)	—	15.142
Activos biológicos	—	(64.663)	(64.663)	—	—
Otros activos	—	(1.667)	(1.667)	—	(6.824)
Inventarios	—	(6.615)	(6.615)	—	(215)
Ingresos devengados de fuente extranjera	—	(6.289)	(6.289)	—	—
Total	69.592	(154.456)	(84.864)	(20.275)	7.768

(*) La variación del impuesto diferido neto sin efecto en resultado de MUS\$ 12.507 (disminución de activos por impuestos diferidos por MUS\$ 20.275 y disminución de pasivos por impuestos diferidos por MUS\$ 7.768) se origina principalmente por Pérdidas tributarias, Otros activos y Propiedad, planta y equipo. Además de lo anterior, se reconoce un efecto de diferencia de cambio al traspasar los saldos expresados en monedas funcionales distintas al dólar estadounidense.

22.1. Activo por impuestos diferidos no reconocidos

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

	30/06/2025		31/12/2024	
	Importe bruto	Efecto fiscal	Importe bruto	Efecto fiscal
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pérdidas fiscales				
CMPC Riograndense Ltda.	31	11	63	22
Forestal Bosques del Plata S.A.	14.439	3.610	13.809	3.452
Softys Brasil Ltda	132.629	45.094	85.970	29.230
Softys Colombia S.A.	4.420	1.547	2.300	805
Softys Gachancipá S.A.	11.743	2.349	7.085	1.417
Softys Ecuador S.A.	929	232	—	—
Forsac México S.A. de C.V.	2.004	601	4.430	1.329
Active Industria de Cosmeticos S.A.	33.548	11.406	—	—
FALCON DISTRIBUICAO, Armazenamento e Transportes S.A	219.528	74.639	—	—
Prime Investments S.A.	1.596	160	—	—
Fabi Bolsas Industriales S.A.	6.566	1.641	1.142	285
Softys Argentina	45.708	15.998	50.420	17.647
Papelera Panamericana S.A.	2.067	610	1.961	578
Total	475.208	157.898	167.180	54.765

NOTA 23 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

Conceptos	30/06/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Préstamos que devengan intereses - corriente	1.360.977	579.658
Pasivos de cobertura - corriente	18.687	25.523
Subtotal Otros pasivos financieros corrientes	1.379.664	605.181
Préstamos que devengan intereses - no corriente	4.436.547	4.951.762
Pasivos de cobertura - no corriente	13.374	57.389
Subtotal Otros pasivos financieros no corrientes	4.449.921	5.009.151
Total	5.829.585	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 junio 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 junio 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 (*)	—	—	3.981	3.863	2.185	—	—	—	10.029	Semestral	3,70%	11.531	3,70%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Scotiabank - Chile (*) (**)	—	—	504.976	—	—	—	—	—	504.976	Al vencimiento	5,20%	500.000	SOFR+1,050%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia (*)	6.030	—	—	—	—	—	—	—	6.030	Semestral	4,07%	5.971	2,35%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Nordea Bank AB (publ) (Agencia Finnish Export Credit Ltd.) - Finlandia (*)	—	—	10.940	—	—	—	—	—	10.940	Semestral	3,61%	11.000	2,41%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Export Development Canada (*) (**)	—	—	200.030	—	—	—	—	—	200.030	Al vencimiento	6,63%	200.000	SOFR + 1,075%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Export Development Canada (*) (**)	—	3.049	200.000	—	—	—	—	—	203.049	Al vencimiento	6,73%	200.000	SOFR + 1,025%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Export Development Canada (*) (**)	—	—	804	—	—	—	—	—	297.596	Al vencimiento	7,10%	300.000	SOFR + 1,049%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Citibank N.A. London Branch (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia (*)	8.891	—	7.701	15.402	15.402	15.403	15.403	61.609	139.811	Semestral	2,47%	138.621	2,06%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco Itaú Credito Rural (*)	—	—	—	74.743	—	—	—	—	74.743	Al vencimiento	14,10%	73.299	14,10%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco Itaú Credito Rural (*) (**)	—	—	—	138.276	—	—	—	—	138.276	Al vencimiento	14,10%	135.603	14,10%
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	US\$	Banco BCI - Chile	—	20.011	—	—	—	—	—	—	20.011	Al vencimiento	4,78%	20.000	4,78%
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	US\$	Banco Estado S.A.	100.054	—	—	—	—	—	—	—	100.054	Al vencimiento	4,85%	100.000	4,85%
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	US\$	Banco BCI - Chile	—	100.053	—	—	—	—	—	—	100.053	Al vencimiento	4,78%	100.000	4,78%
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	BRL	Banco do Brasil BBA S.A. - Brasil (*)	3	5	3	34	—	—	—	—	45	Mensual	11,01%	43	10,55%
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	BRL	MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos (*)	28.805	—	—	—	—	—	—	—	28.805	Al vencimiento	11,21%	27.487	11,21%
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	US\$	Banco Itaú - Brasil (*) (**)	—	—	49.415	—	—	—	—	—	49.415	Al vencimiento	6,23%	49.415	6,23%
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	EUR	Landesbank Baden-Württemberg - Brasil (*)	—	—	524	524	—	—	—	—	1.048	Semestral	1,50%	1.048	Euribor + 1,5%
Total Obligaciones bancarias				143.783	123.118	978.374	232.842	17.587	15.403	15.403	359.205	1.885.715				

(*) 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

(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	-	-	-	-	494.304	494.899	Al vencimiento	6,29%	500.000	6,13%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A (*)	-	-	5.226	498.350	-	-	-	-	503.576	Al vencimiento	4,56%	500.000	4,38%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A (*)	8.930	-	-	-	-	-	496.479	-	505.409	Al vencimiento	4,00%	500.000	3,85%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A (*)	-	-	3.500	-	-	-	-	493.982	497.482	Al vencimiento	3,21%	500.000	3,00%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A (*)	-	10.549	-	-	-	-	-	492.848	503.397	Al vencimiento	6,27%	500.000	6,13%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	MXN	Bono - CMPC 23L (***)	-	-	75	-	-	-	-	83.051	83.126	Al vencimiento	10,74%	84.688	10,62%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	MXN	Bono - CMPC 25V (*) (**)(***)	133	-	-	-	-	-	-	132.325	132.458	Al vencimiento	9,07%	132.326	TIIEF + 0,95%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie F, Reg. 570 CMF (*) (**)	-	3.341	-	-	-	-	291.428	-	294.769	Al vencimiento	4,47%	294.476	4,30%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie G, Reg. 733 CMF (*) (**)	-	-	1.399	-	-	-	-	205.984	207.383	Al vencimiento	3,61%	210.340	3,50%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie H, Reg. 570 CMF (*) (**)	76.483	-	-	-	-	-	-	-	76.483	Al vencimiento	2,13%	75.722	1,50%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie M, Reg. 733 CMF (*) (**)	2.263	-	-	-	-	207.381	-	-	209.644	Al vencimiento	2,61%	210.340	2,20%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie O, Reg. 928 CMF (*) (**)	-	-	143	-	-	106.397	-	-	106.540	Al vencimiento	1,37%	105.170	1,69%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie Q, Reg. 928 CMF (*) (**)	-	3.065	-	-	-	-	-	293.578	296.643	Al vencimiento	3,58%	294.476	3,57%	
Total Obligaciones con el público				87.809	16.955	10.938	498.350	-	313.778	787.907	2.196.072	3.911.809					
Total préstamos que devengan intereses				231.592	140.073	989.312	731.192	17.587	329.181	803.310	2.555.277	5.797.524					

(*) 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.

(***) 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

(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 junio de 2025

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:							
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	38.014	EUR	41.281	3.267	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	12.604	GBP	13.494	890	Al vencimiento
Banco BCI - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.860	EUR	2.000	140	Al vencimiento
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.523	GBP	1.613	90	Al vencimiento
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	605	GBP	663	58	Al vencimiento
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A - España	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.480	GBP	1.492	12	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.205	GBP	2.305	100	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	23.110	EUR	24.911	1.801	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	566	GBP	599	33	Al vencimiento
Banco BCI - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	802	EUR	862	60	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	324	GBP	344	20	Al vencimiento
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	524	GBP	563	39	Al vencimiento
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	307	GBP	309	2	Al vencimiento
	Subtotal flujos por ventas					6.512	
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por proyecto Mulchén	CLP	961	US\$	965	4	Al vencimiento
HSBC Bank - Chile	Flujos por proyecto Mulchén	CLP	1.987	US\$	1.989	2	Al vencimiento
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Chile	Flujos por proyecto Laja	CLP	2.356	US\$	2.368	12	Al vencimiento
	Subtotal flujos por proyectos					18	
Goldman Sachs International - Reino Unido	Liquidaciones de Petroleos	US\$	—	US\$	956	956	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Liquidaciones de Petroleos	US\$	—	US\$	297	297	Al vencimiento
	Subtotal Liquidaciones de petróleo					1.253	

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\$		
BNP Paribas - Francia	Precio del petróleo	US\$	—	US\$	2.601	2.601	Al vencimiento
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Precio del petróleo	US\$	—	US\$	865	865	Al vencimiento
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	—	US\$	169	169	Al vencimiento
Goldman Sachs International - Reino Unido	Precio del petróleo	US\$	—	US\$	1.680	1.680	Al vencimiento
	Subtotal precio del petróleo					5.315	
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Obligaciones con el público	UF	42.741	US\$	45.729	2.988	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	UF	103.059	US\$	105.312	2.253	Semestral
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Obligaciones bancarias	US\$	1.894	US\$	1.915	21	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					5.262	
Banco Itau-Brasil	Precio de materia prima	US\$	685	BRL	761	76	Mensual
Banco Bradesco S.A. - Brasil	Precio de materia prima	US\$	572	BRL	677	105	Mensual
Banco Santander - Brasil	Precio de materia prima	US\$	1.259	BRL	1.405	146	Mensual
	Subtotal precio de materia prima					327	
Total pasivos corrientes			239.438		258.125	18.687	
Pasivos no corrientes:							
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.416	GBP	1.479	63	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	10.474	EUR	11.266	792	Al vencimiento
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.921	GBP	2.946	25	Al vencimiento
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	110	GBP	111	1	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	6.064	EUR	6.488	424	Al vencimiento
	Subtotal flujos por ventas					1.305	
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	Flujos por proyecto Mulchén	US\$	362	GBP	364	2	Al vencimiento
	Subtotal flujos por proyectos					2	
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Precio del petróleo	US\$	—	US\$	668	668	Al vencimiento
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	—	US\$	458	458	Al vencimiento
Goldman Sachs International - Reino Unido	Precio del petróleo	US\$	—	US\$	182	182	Al vencimiento
	Subtotal precio del petróleo					1.308	
Banco BCI - Chile	Obligaciones con el público	UF	136.273	US\$	145.058	8.785	Semestral
BBVA España S.A.	Obligaciones con el público	MXN	49	MXN	100	51	Semestral
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Obligaciones con el público	UF	218.684	US\$	219.965	1.281	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones bancarias	US\$	17.309	US\$	17.612	303	Semestral
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Obligaciones bancarias	UF	3.192	US\$	3.254	62	Semestral
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Obligaciones bancarias	US\$	17.309	US\$	17.586	277	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					10.759	
Total pasivos no corrientes			414.163		427.537	13.374	

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

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 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\$ 51.848 al 30 de junio 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 Swedish Export Credit Corporation) - Suecia: El 20 de diciembre de 2013 suscribió un crédito para el desarrollo del proyecto Guaíba 2 por US\$ 119,16 millones (SEK 626,89 millones y US\$ 21,12 millones) a una tasa de 2,35% anual con amortización de capital semestral a contar de enero de 2016 hasta julio de 2025. Del total de los montos suscritos, al 30 de junio de 2025 se han recibido US\$ 119,16 millones, con una tasa efectiva del 4,07% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 6,0 millones.

(2) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Finnish Export Credit Ltd.) - Finlandia: El 20 de diciembre de 2013 suscribió un crédito para el desarrollo del proyecto Guaíba 2, de US\$ 220,00 millones, a una tasa promedio de 2,41% anual con amortización de capital semestral a contar de junio de 2016 hasta diciembre de 2025. Al 30 de junio de 2025 la tasa efectiva es del 3,61% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 11 millones.

(3) Inversiones CMPC S.A. con Banco Santander - España (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia: En diciembre de 2018 Softys Argentina S.A. suscribió un crédito por un monto máximo de US\$ 35,06 millones para financiar pagos a proveedores asociados al proyecto de construcción de Máquina Papelera P4 a una tasa de interés fija del 3,70%, con amortización semestral de capital e intereses. En diciembre de 2020 el crédito fue novado a nombre de Inversiones CMPC S.A. a cambio de un préstamo intercompany, manteniendo sus condiciones de pago. Al 30 de junio de 2025 las obligaciones por esta operación ascienden a US\$ 11,5 millones.

(4) Inversiones CMPC S.A. con Bank of Nova Scotia (Administrative Agent) - Canadá: En abril de 2022 la sociedad suscribió un crédito sindicado en el extranjero por un monto de US\$ 500 millones a un plazo de cuatro años con pago de capital al vencimiento e intereses semestrales, a una tasa SOFR+1,050%. En la operación participaron: Bank of America; Scotiabank; BNP Paribas; HSBC Bank; Export Development Canada; Mizuho. El contrato de crédito fue suscrito para fines corporativos generales; dentro de los cuales se incluye el financiamiento de inversiones con impacto en mejoras ambientales; bajo la estructura denominada "Sustainability-Linked Term Loan Facility". El saldo de capital adeudado al 30 de junio de 2025 asciende a US\$ 500 millones.

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

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

crédito con EDC para el desarrollo de las actividades de CMPC, de US\$ 100,00 millones, a una tasa promedio de SOFR + 1,075% anual con amortización de capital al final del período del contrato a contar de agosto de 2022 hasta junio de 2026. Al 30 de junio de 2025 la tasa efectiva es del 6,63% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 200 millones.

(6) Softys Brasil Ltda. con Banco Itaú - Brasil: En junio de 2024 se suscribió un crédito con pago de intereses semestral y amortización de capital al vencimiento el 29 de junio de 2026. Al 30 de junio de 2025 la tasa efectiva es del 6,23% anual y el saldo de capital adeudado alcanza US\$ 49,42 millones.

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

(7) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Citibank N.A. London Branch (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia y Citibank Europe PLC, UK Branch (Facility Agent): El 11 de noviembre de 2022 suscribió un crédito para el desarrollo del proyecto BIOCMP 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 junio de 2025 se han recibido US\$ 155 millones, con una tasa efectiva del 2,47% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 138,62 millones.

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

(9) Softys Brasil Ltda. con MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos: En julio de 2023 suscribió un crédito por BRL 150,00 millones a una tasa de interés de 11,21%, con pago de intereses semestral y amortización de capital al vencimiento el 28 de julio de 2025. Al 30 de junio de 2025 la tasa efectiva es del 11,21% anual y el saldo de capital adeudado alcanza US\$ 27,49 millones.

(10) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Export Development Canada (EDC): El 15 de diciembre de 2023 suscribió un crédito para el desarrollo de las actividades de CMPC, de US\$ 300 millones, a una tasa promedio de SOFR + 1,049% anual con amortización de capital al final del período del contrato a contar de diciembre de 2023 hasta diciembre de 2030. Al 30 de junio de 2025 la tasa efectiva es del 7,1% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 300 millones.

(11) 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 14,1% anual con amortización de capital al final del período del contrato a contar de mayo de 2025 hasta mayo de 2027. Al 30 de junio de 2025 la tasa efectiva es del 14,1% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 73,30 millones.

(12) 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 14,1% anual con amortización de capital al final del período del contrato a contar de mayo de 2025 hasta mayo de 2027. Al 30 de junio de 2025 la tasa efectiva es del 14,1% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 135.603 millones.

Empresas CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda, descritos en los puntos anteriores, y suscritos por sus subsidiarias Inversiones CMPC S.A., CMPC Celulose Riograndense Ltda. avalados por ella, debe cumplir con algunos indicadores financieros (covenants) calculados sobre los estados financieros consolidados, respecto a mantener un patrimonio mínimo y un nivel de endeudamiento máximo. Al 30 de junio 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\$ 294,48 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 4,30% anual compuesta. Además, este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 4,47%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono.

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

(2) Con fecha 21 de abril de 2014 Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "G" inscrito en el Registro de Valores de la CMF con el N° 733 por un monto ascendente a 5 millones de UF equivalentes a US\$ 210,34 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 3,50% anual compuesta y con pago total de capital al vencimiento el 21 de abril de 2039. Además, este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 3,61% en UF. Este bono es prepagable a valor par a partir del quinto año.

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

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

Esta emisión va en línea con los objetivos de sostenibilidad de 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 "H" inscrito en el Registro de Valores de la CMF con el N° 570 por un monto ascendente a 3 millones de UF, con un

saldo a la fecha de 1,8 millones de UF equivalentes a US\$ 75,72 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 1,50% anual compuesta y con pago parcial de capital en julio 2021 y el saldo a la fecha de vencimiento el 3 de julio de 2025. Además, este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 2,13% en UF.

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

(5) Con fecha 3 de julio de 2018 Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "M" inscrito en el Registro de Valores de la CMF con el N° 733 por un monto ascendente a 5 millones de UF equivalentes a US\$ 210,34 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 2,20% anual compuesta y con pago total de capital al vencimiento el 3 de julio de 2028. Además, este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 2,61% en UF. Este bono es prepagable a valor par a partir del quinto año.

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

(6) Con fecha 4 de julio de 2019 Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "O" inscrito en el Registro de Valores de la CMF con el N° 928 por un monto ascendente a 2,5 millones de UF equivalentes a US\$ 105,17 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 1,69% anual compuesta y con pago total de capital al vencimiento el 01 de junio de 2029. Además, este bono fue colocado con tasa efectiva de colocación de 1,37% anual en UF. Parte de recursos de esta colocación han sido destinados al financiamiento de proyectos medioambientales.

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

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

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

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

(9) Con fecha 15 de septiembre de 2022 Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "Q" inscrito en el Registro de Valores de la CMF con el N° 928 por un monto ascendente a 7 millones de UF equivalentes a US\$ 294,48 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.

(10) Con fecha 23 de junio de 2023 Inversiones CMPC S.A. emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500 millones, cuya emisión se acogió a la Regla 144A Regulación S de la United States Securities Act. de 1933. El plazo del bono es de 10 años. El bono pagará una tasa de interés nominal de 6,125% y la tasa efectiva de colocación es de 6,268% anual. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores BNP Paribas Securities Corp., BofA Securities, Inc., Scotia Capital (USA) Inc., HSBC Securities (USA) Inc., J.P. Morgan Securities LLC, MUFG Securities Americas Inc., Joint Book-Running y Santander US Capital Markets LLC.

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

(11) Con fecha 28 de junio de 2023 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. emitió y colocó un Bono en México, por un monto de MXN 1.600 millones equivalentes a US\$ 84,69 millones. El plazo del bono es de 9 años. El bono pagará una tasa de interés nominal de 10,62% y la tasa efectiva de colocación es de 10,74% anual. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores Casa de Bolsa BBVA México S.A. de C.V. Casa de Bolsa Santander S.A. de C.V. y Scotia Inverlat Casa de Bolsa S.A. de C.V.

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

(12) Con fecha 21 de febrero de 2024 Inversiones CMPC S.A. emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500 millones, cuya emisión se acogió a la Regla 144A Regulación S de la United States Securities Act. de 1933. El plazo del bono es de 10 años. El bono pagará una tasa de interés nominal de 6.13% y la tasa efectiva de colocación es de 6.27% 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.

(13) 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 millones equivalentes a US\$ 132,33 millones. El plazo del bono es de 3 años. El bono pagará una tasa de interés nominal TIEEF + 0,95% . El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma mensual. Actuaron como bancos colocadores Casa de Bolsa BBVA México S.A. de C.V. Casa de Bolsa Santander S.A. de C.V. y Scotia Inverlat Casa de Bolsa S.A.de C.V.

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 junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 se cumplan y que se refieren a mantener un patrimonio mínimo y un nivel de endeudamiento máximo.

c) Efecto neto de derivados tomados en Chile

(1) Con fecha 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 millón de UF del Bono serie "G" registro N° 733 emitido por 5 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 junio 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 millón de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 37,67 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 4,99% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de junio 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 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 junio 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 junio de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(5) Con fecha 12 de julio de 2018 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Santander - Chile que redenominó 1,8 millones de UF del Bono serie "H" registro N° 570 emitido por 3 millones de UF, de los cuales posteriormente vencieron 1,20 millones de UF, que a la fecha representan un pasivo por US\$ 75,63 millones con una tasa de interés fija de 1,49% para el derecho en UF y de 3,71% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de junio de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(6) Con fecha 27 de junio de 2019 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con Scotiabank – Chile que redenominó 2,5 millones de UF del Bono serie “O” registro N° 928 emitido por 2,5 millones de UF a un pasivo por US\$ 102,57 millones con una tasa de interés fija de 1,69% para el derecho en UF y de 3,97% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de junio 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 23 de julio de 2021 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco BCI - Chile que redenominó 0,50 millones de UF del Bono serie “F” registro N° 570 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 19,61 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 5,50% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de junio 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 12 de julio de 2022 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco BCI - Chile que redenominó 0,30 millones de UF del Bono serie “G” registro N° 733 emitido por 5 millones de UF a un pasivo por US\$ 9,871 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en UF y de 4,62% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de junio 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 23 de marzo de 2023 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco BCI - Chile que redenominó 1 millón de UF del Bono serie “Q” registro N° 928 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 44,20 millones con una tasa de interés fija de 3,57% para el derecho en UF y de 5,76% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de junio 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 23 de marzo de 2023 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco BCI - Chile que redenominó 1 millón de UF del Bono serie “Q” registro N° 928 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 44,20 millones con una tasa de interés fija de 3,57% para el derecho en UF y de 5,75% para la obligación en dólares, Al 30 de junio 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 26 de abril de 2023 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Santander - Chile que redenominó 0,63 millones de UF del Bono serie “F” registro N° 570 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 27,76 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 5,90% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de junio de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(12) Con fecha 12 de mayo de 2024 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco BCI - Chile que redenominó 1 millón de UF del Bono serie “Q” registro N° 928 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 45,76 millones con una tasa de interés fija de 3,57% para el derecho en UF y de 5,36% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de junio 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 de 2024 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco BCI Chile que redenominó 1,2 millones de UF del Bono serie "G" registro N° 733 emitido por 5 millones de UF a un pasivo por US\$ 48,99 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en UF y de 5,30% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de junio 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 15 de septiembre de 2024 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Itaú Corpbanca que redenominó 1 millón de UF del Bono serie "Q" registro N° 928 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 41,32 millones con una tasa de interés fija de 3,57% para el derecho en UF y de 5,18% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de junio de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

d) Efecto neto de derivados tomados en el exterior

(1) Con fecha 12 de julio de 2018 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra que redenominó 5 millones de UF del Bono serie "M" registro N° 733 emitido por 5 millones de UF a un pasivo por US\$ 209,44 millones con una tasa de interés fija de 2,19% para el derecho en UF y de 4,33% para la obligación en dólares, respectivamente. Con fecha 07 de agosto 2020 se acordó modificar la tasa para la obligación en dólares a 4,36% con vigencia a partir del 03 de julio de 2020 hasta el 03 de julio de 2028. Al 30 de junio de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(2) Con fecha 15 de enero de 2021 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Goldman Sachs International - Reino Unido que redenominó 0,60 millón de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 23,72 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 6,99% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de junio de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

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

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

(5) Con fecha 28 de octubre de 2021 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Goldman Sachs International - Reino Unido que redenominó 0,40 millón

de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 14,37 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 3,64% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de junio de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(6) Con fecha 19 de noviembre de 2021 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con Goldman Sachs que redenominó 0,37 millones de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 13,84 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 3,77% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de junio de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(7) Con fecha 5 de julio de 2022 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con Goldman Sachs que redenominó 0,30 millones de UF del Bono serie "G" registro N° 570 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 10,48 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en UF y de 4,80% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de junio de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(8) Con fecha 19 de agosto de 2022 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el JP Morgan London que redenominó 0,33 millones de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 11,81 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 5,12% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de junio de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

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

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

(11) Con fecha 3 de noviembre de 2022 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un Swap UF-CLP con el Banco Goldman Sachs que redenominó 1 millón de UF del Bono serie "Q" registro N° 928 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por 34.630.360.000 pesos con una tasa de interés de UF+3,57% para el derecho en UF y de CLP+7,64% para la obligación en pesos, respectivamente. Con

fecha 15 de marzo 2024 se modificó la estructura de cobertura UF/USD, con un pasivo de 39,16 millones de dólares, con una tasa de interés de UF+3,57% para el derecho en UF y de USD +5,85% para la obligación en dólares. Al 30 de junio de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(12) A contar del año 2022 la subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. ha suscrito contratos de non deliverable forward (NDF) para cobertura de pagos en BRL relacionados al derecho de uso de plantaciones forestales. Mediante estos contratos se redenominó la deuda a dólares estadounidenses. Los contratos se suscribieron con el banco brasileño: Bank of America Merrill Lynch Múltiplo S.A, Banco Santander y Banco BNP Paribas. Al 30 de junio de 2025 los valores razonables de estos contratos se presentan en Instrumentos financieros derivativos corrientes y no corrientes, en función de los plazos de vencimiento, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(13) Con fecha 21 de abril de 2023 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Bank of America Merrill Lynch que redenominó 1 millón de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 44,88 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 5,79% para la obligación en dólares, respectivamente Al 30 de junio de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(14) Con fecha 13 de mayo 2023 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Deutsche Bank Trust Co. Americas que redenominó 1,2 millones de UF del Bono serie "G" registro N° 570 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 48,57 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en UF y de 5,36% para la obligación en dólares, respectivamente Al 30 de junio de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(15) Con fecha 14 de junio de 2024 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Deutsche Bank Trust Co. Americas que redenominó 1,2 millones de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 47,11 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 5,98% para la obligación en dólares, respectivamente Al 30 de junio de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(16) Con fecha 28 de junio de 2024 la subsidiaria Softys Brasil suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Itaú - Brasil que redenominó 49,15 millones del préstamo bancario en USD a un pasivo por R\$ 272,5 millones con una tasa de interés fija de 6,23% para el derecho en USD y de 11,80% para la obligación en reales, respectivamente. Al 30 de junio de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros corrientes, con tratamiento de contabilidad de coberturas.

(17) 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 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 junio de 2025 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(18) 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 junio de 2025 los valores razonables de estos contratos se presentan en Otros pasivos financieros corrientes y Otros pasivos financieros no corrientes, en función de los plazos de vencimiento, 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 junio 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	30/06/2025	31/12/2024	
Inversiones CMPC S.A.	Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	Obligaciones bancarias por MUS\$ 11.531	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,78 veces	0,77 veces	
			Patrimonio (ajustado según contratos)	Mayor o igual a 71,58 millones de UF más el 85% de los nuevos aumentos de capital (MUS\$ 3.612.770 al 30 de junio de 2025 y MUS\$ 3.361.182 al 31 de diciembre de 2024)	174,2 millones de UF (MUS\$ 7.327.435)	186,6 millones de UF (MUS\$ 7.195.417)	
	Bank of Nova Scotia (Administrative Agent) - Canadá	Obligaciones bancarias por MUS\$ 500.000	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,78 veces	0,77 veces	
	Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público. Bono serie F por 7 millones de UF (MUS\$ 294.476)	Deuda financiera neta / Patrimonio (2)	Menor o igual a 1,00 veces	0,63 veces	0,63 veces	
			Obligaciones con el público. Bono serie G por 5 millones de UF (MUS\$ 210.340)	Deuda financiera neta / Patrimonio (2)	Menor o igual a 1,00 veces	0,63 veces	0,63 veces
			Obligaciones con el público. Bono serie H por 1,8 millones de UF (MUS\$ 75.722)	Deuda financiera neta / Patrimonio (2)	Menor o igual a 1,00 veces	0,63 veces	0,63 veces
			Obligaciones con el público. Bono serie M por 5 millones de UF (MUS\$ 210.340)	Deuda financiera neta / Patrimonio (2)	Menor o igual a 1,00 veces	0,63 veces	0,63 veces
			Obligaciones con el público. Bono serie O por 2,5 millones de UF (MUS\$ 105.170)	Deuda financiera neta / Patrimonio (2)	Menor o igual a 1,00 veces	0,63 veces	0,63 veces
Obligaciones con el público. Bono serie Q por 7 millones de UF (MUS\$ 294.476)	Deuda financiera neta / Patrimonio (2)	Menor o igual a 1,00 veces	0,63 veces	0,63 veces			
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Export Development Canada	Obligaciones bancarias por MUS\$ 700.000	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,78 veces	0,77 veces	
	Citibank N.A. London Branch (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	Obligaciones bancarias por MUS\$ 138.621	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,78 veces	0,77 veces	
	Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	Obligaciones bancarias por MUS\$ 5.971	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,78 veces	0,77 veces	
			Patrimonio (ajustado según contratos)	Mayor o igual a 71,58 millones de UF más el 85% de los nuevos aumentos de capital (MUS\$ 3.612.770 al 30 de junio de 2025 y MUS\$ 3.361.182 al 31 de diciembre de 2024)	174,2 millones de UF (MUS\$ 7.327.435)	186,6 millones de UF (MUS\$ 7.195.417)	
Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Finnish Export Credit Ltd.) - Finlandia	Obligaciones bancarias por MUS\$ 11.000	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,78 veces	0,77 veces		
		Patrimonio (ajustado según contratos)	Mayor o igual a 71,58 millones de UF más el 85% de los nuevos aumentos de capital (MUS\$ 3.612.770 al 30 de junio de 2025 y MUS\$ 3.361.182 al 31 de diciembre de 2024)	174,2 millones de UF (MUS\$ 7.327.435)	186,6 millones de UF (MUS\$ 7.195.417)		

(1) La determinación de la Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos), Deuda financiera neta / Patrimonio, y Patrimonio (ajustado según contratos) se detallan en los puntos 1, 2 y 3 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 junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024), son los que se detallan a continuación:

1.- Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos), menor o igual a 0,80 veces

Para el cálculo de esta restricción se toman las siguientes cuentas:

Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos), menor o igual a 0,8 veces (*)	30/06/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
i) Deuda financiera con terceros:		
Préstamos que devengan intereses – corriente (nota 23)	1.360.977	579.658
Préstamos que devengan intereses – no corriente (nota 23)	4.436.547	4.951.762
Pasivos de cobertura asociados con instrumentos de deuda corriente (nota 23)	5.262	16.537
Pasivos de cobertura asociados con instrumentos de deuda no corriente (nota 23)	10.759	56.164
Menos: Activos de cobertura asociados con instrumentos de deuda corriente (nota 8)	(26.751)	(146)
Activos de cobertura asociados con instrumentos de deuda no corriente (nota 8)	(47.751)	(49.876)
Total Deuda financiera con terceros	5.739.043	5.554.099
ii) Patrimonio (ajustado según contratos):		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (Estados Consolidados de Situación Financiera)	8.045.924	7.798.739
Menos: Activos intangibles distintos de la plusvalía (Estados Consolidados de Situación Financiera)	(317.123)	(280.800)
Plusvalía (Estados Consolidados de Situación Financiera)	(401.366)	(322.522)
Total Patrimonio (ajustado según contratos)	7.327.435	7.195.417
Deuda Financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	0,78	0,77
<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 (ajustado según contratos)* no se considera las obligaciones con el público, de los bonos locales serie F, G, H, M, O y Q.

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 (*)	30/06/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
i) Deuda financiera neta:		
Préstamos que devengan intereses – corriente (nota 23)	1.360.977	579.658
Préstamos que devengan intereses – no corriente (nota 23)	4.436.547	4.951.762
Pasivos de cobertura asociados con instrumentos de deuda corriente (nota 23)	5.262	16.537
Pasivos de cobertura asociados con instrumentos de deuda no corriente (nota 23)	10.759	56.164
Menos: Activos de cobertura asociados con instrumentos de deuda corriente (nota 8)	(26.751)	(146)
Activos de cobertura asociados con instrumentos de deuda no corriente (nota 8)	(47.751)	(49.876)
Efectivo y equivalente de efectivo (nota 8.1)	(674.106)	(631.632)
Total Deuda financiera neta	5.064.937	4.922.467
ii) Patrimonio:		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (Estados Consolidados de Situación Financiera)	8.045.924	7.798.739
Patrimonio atribuible a los propietarios de la no controladora (Estados Consolidados de Situación Financiera)	453	425
Total Patrimonio	8.046.377	7.799.164
Deuda Financiera neta / Patrimonio	0,63	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 (ajustado según contratos)* 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.- Patrimonio (ajustado según contratos) mayor o igual a UF 71.580.000

Patrimonio (ajustado según contratos) mayor o igual a UF 71.580.000	30/06/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
i) Patrimonio (ajustado según contratos), exigido, expresado en miles de dólares:		
Valor de la Unidad de Fomento (UF) en miles de dólares, a la fecha de cierre	0,0421	0,0386
Patrimonio (ajustado según contratos), exigido, expresado en miles de dólares	3.011.224	2.759.636
Patrimonio (ajustado según contratos), más 85% de nuevos aumentos de capital, exigido, expresado en miles de dólares	3.612.770	3.361.182
ii) Patrimonio (ajustado según contratos) :		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (Estados Consolidados de Situación Financiera)	8.045.924	7.798.739
Menos: Activos intangibles distintos de la plusvalía (Estados Consolidados de Situación Financiera)	(317.123)	(280.800)
Plusvalía (Estados Consolidados de Situación Financiera)	(401.366)	(322.522)
Total patrimonio (ajustado según contratos), a la fecha de cierre, superior al exigido	7.327.435	7.195.417

4.- 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 junio 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 5,19 años y que la tasa promedio que hoy devengan esos préstamos es de un 4,74% 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 junio 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\$		
Saldo al 30 de junio de 2025							
Pasivos financieros							
Préstamos bancarios	1.885.715	271.611	1.039.972	489.598	70.689	373.654	2.245.524
Obligaciones con el público	3.911.809	115.104	104.520	824.322	1.368.613	2.719.089	5.131.648
Arrendamientos financieros	—	31	92	246	246	—	615
Pasivos de cobertura	32.061	209.502	93.680	355.140	313.679	506.549	1.478.550
Total	5.829.585	596.248	1.238.264	1.669.306	1.753.227	3.599.292	8.856.337

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\$		
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 junio 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 junio de 2025			
Pasivos de cobertura	–	32.061	–
Total pasivos financieros a valor razonable	–	32.061	–
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 junio 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 junio 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	
Movimiento del periodo 2025								
Otros pasivos financieros corrientes:								
Obligaciones bancarias	392.601	74.479	(183.572)	(51.563)	51.324	6.709	955.297	1.245.275
Obligaciones con el público	187.057	–	(86.497)	(96.776)	99.411	10.007	2.500	115.702
Subtotal pasivos por actividades de financiación, corrientes	579.658	74.479	(270.069)	(148.339)	150.735	16.716	957.797	1.360.977
Otros pasivos financieros no corrientes:								
Obligaciones bancarias	1.385.339	197.436	–	–	–	13.512	(955.847)	640.440
Obligaciones con el público	3.566.423	131.231	(3.112)	–	–	104.066	(2.501)	3.796.107
Subtotal pasivos por actividades de financiación, no corrientes	4.951.762	328.667	(3.112)	–	–	117.578	(958.348)	4.436.547
Total	5.531.420	403.146	(273.181)	(148.339)	150.735	134.294	(551)	5.797.524

(1) No considera "pago de pasivos por arrendamientos" correspondiente a derechos de uso MUS\$ 38.806.

Conciliación al 30 de junio de 2024

Otros pasivos financieros	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 junio 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	—	(75.166)	(50.475)	54.223	(7.521)	26.191	169.971
Obligaciones con el público	551.812	—	(500.180)	(84.846)	85.554	(254)	86.662	138.748
Subtotal pasivos por actividades de financiación, corrientes	774.531	—	(575.346)	(135.321)	139.777	(7.775)	112.853	308.719
Otros pasivos financieros no corrientes:								
Obligaciones bancarias	1.395.986	59.908	—	—	—	(4.044)	(25.903)	1.425.947
Obligaciones con el público	3.340.387	493.138	—	—	—	(76.119)	(82.139)	3.675.267
Subtotal pasivos por actividades de financiación, no corrientes	4.736.373	553.046	—	—	—	(80.163)	(108.042)	5.101.214
Total	5.510.904	553.046	(575.346)	(135.321)	139.777	(87.938)	4.811	5.409.933

(1) No considera "pago de pasivos por arrendamientos" correspondiente a derecho de uso MUS\$ 39.448.

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 junio 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	32.182	1.015	–	33.197	Mensual
Proveedores	BRL	211.324	90.012	21.276	322.612	Mensual
Proveedores	CAD	144	–	–	144	Mensual
Proveedores	CHF	20.081	105	–	20.186	Mensual
Proveedores	UF	6.490	–	–	6.490	Mensual
Proveedores	CLP	132.119	2.953	–	135.072	Mensual
Proveedores	COP	6.376	1.119	–	7.495	Mensual
Proveedores	EUR	120.553	4.774	1.382	126.709	Mensual
Proveedores	GBP	8.931	–	–	8.931	Mensual
Proveedores	JPY	227	–	–	227	Mensual
Proveedores	MXN	66.492	11.326	205	78.023	Mensual
Proveedores	PEN	21.642	9.766	731	32.139	Mensual
Proveedores	PYG	680	576	468	1.724	Mensual
Proveedores	SEK	640	–	–	640	Mensual
Proveedores	US\$	185.247	29.424	869	215.540	Mensual
Proveedores	UYU	5.279	587	–	5.866	Mensual
Proveedores	UTM	11	–	–	11	Mensual
Otros por pagar	ARS	7.988	–	–	7.988	Mensual
Otros por pagar	CAD	11.018	–	–	11.018	Mensual
Otros por pagar	BRL	29.031	–	–	29.031	Mensual
Otros por pagar	CLP	36.470	–	–	36.470	Mensual
Otros por pagar	UF	9	–	–	9	Mensual
Otros por pagar	COP	3.189	–	–	3.189	Mensual
Otros por pagar	EUR	15	–	–	15	Mensual
Otros por pagar	MXN	11.377	–	–	11.377	Mensual
Otros por pagar	PEN	2.725	–	–	2.725	Mensual
Otros por pagar	US\$	4.169	–	3.875	8.044	Mensual
Otros por pagar	UYU	1.354	–	–	1.354	Mensual
Total		925.763	151.657	28.806	1.106.226	

- 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\$		
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 junio 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	388.802	374.127	103.649	866.578	382.707	396.854	89.421	868.982
Entre 31 y 60 días	79.283	20.085	—	99.368	75.285	20.804	—	96.089
Entre 61 y 90 días	45.438	6.851	—	52.289	42.146	3.062	—	45.208
Entre 91 y 120 días	14.989	6.294	—	21.283	15.878	1.672	—	17.550
Entre 121 y 365 días	2.036	1.612	3.875	7.523	2.316	464	4.486	7.266
Total	530.548	408.969	107.524	1.047.041	518.332	422.856	93.907	1.035.095
Periodo promedio de pago en días	50	24	19	33	48	20	22	35

Las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar vencidas, según fecha de antigüedad del vencimiento, son las siguientes:

Cuentas comerciales con pagos vencidos	Saldo al 30 de junio 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	29.249	16.387	514	46.150	23.897	14.937	2	38.836
Entre 31 y 60 días	1.784	2.959	33	4.776	3.721	1.557	—	5.278
Entre 61 y 90 días	1.319	796	9	2.124	2.534	273	—	2.807
Entre 91 y 120 días	790	547	3	1.340	1.227	216	—	1.443
Entre 121 y 180 días	827	944	6	1.777	471	378	—	849
Más de 180 días	1.952	1.066	—	3.018	2.663	789	—	3.452
Total	35.921	22.699	565	59.185	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 junio 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
					30/06/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$			
Pasivos corrientes:									
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	62	286	CLP	30 días	Monetaria
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	84	113	CLP	30 días	Monetaria
96.656.410-5	BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de seguros	102	80	CLP	30 días	Monetaria
76.138.547-K	Megarchivos S.A.	Controlador / Director	Chile	Compra de servicios	2	36	CLP	30 días	Monetaria
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de energía	1	—	CLP	30 días	Monetaria
97.080.000-K	Banco BICE	Grupo empresarial	Chile	Comisiones	63	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	5	4	CLP	30 días	Monetaria
70.024.300-1	Soc de Fomento Fabril Federac Gremi	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	—	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	36	—	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	CMPC Forest Product	Negocio Conjunto	EEUU	Comisiones	584	1.122	US\$	30 días	Monetaria
Total					<u>941</u>	<u>1.773</u>			

NOTA 26 - PROVISIONES, PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES

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

Provisiones	30/06/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Corriente:		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	5.182	4.429
Otras provisiones (1)	1.776	1.523
Total	6.958	5.952
No corriente:		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	32.419	29.289
Total	32.419	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	30/06/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Corriente:		
Saldo inicial	5.952	4.930
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	376	—
Incrementos del periodo	2.163	7.821
Provisión utilizada	(911)	(1.608)
Reverso de provisiones	(745)	(4.204)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	123	(987)
Saldo final	6.958	5.952
No corriente:		
Saldo inicial	29.289	45.544
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	601	—
Incrementos del periodo	3.256	3.170
Provisión utilizada	—	(30)
Juicios laborales con cargo a Suzano (CMPC Celulose Riograndense Ltda.)	—	63
Reverso de provisiones	(3.850)	(9.853)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	3.123	(9.605)
Saldo final	32.419	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 junio de 2025 por MUS\$ 5.419 (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 junio 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.
- (5) Cumplimiento por parte de CMPC Celulose Riograndense Ltda. (Subsidiaria en Brasil), de los créditos que esta empresa suscribió con Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia, con Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Finnish Export Credit Ltd.) - Finlandia, con Export Development Canada y con Citibank N.A. London Branch (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia.

c) Restricciones

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 patrimonio mínimo y un nivel de endeudamiento. Al 30 de junio 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\$ 57.614.

(6) CMPC Maderas SpA es demandada en causas civiles y laborales por un monto nominal de MUS\$ 739.

(7) Forestal Mininco SpA tiene demandas administrativas, laborales, civiles y ambientales por un monto total de MUS\$ 4.247.

(8) Cartulinas CMPC SpA enfrenta demandas laborales y civiles por MUS\$ 911.

(9) Softys Argentina S.A., enfrenta causas laborales por despidos y diferencias salariales, causas comerciales y administrativas por MUS\$ 1.561.

(10) Softys Brasil Ltda. enfrenta juicios civiles, laborales y tributarios por una suma de MUS\$ 84.248.

(11) Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. mantiene causas laborales, civiles, tributarias y comerciales por las que acumula un monto de MUS\$ 30.603.

(12) Productos Internacionales Mabe S.A. de C.V. enfrenta causas administrativas, comerciales y laborales por la suma de MUS\$ 2.934.

(13) Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda. mantiene causas laborales, comerciales y civiles por MUS\$ 12.152.

(14) CMPC Iguaçu Embalagens Ltda., tiene juicios laborales por un monto nominal de MUS\$ 577.

(15) Softys Chile SpA, enfrenta causas laborales por una cuantía de MUS\$ 597.

(16) Softys Ecuador S.A. mantiene causas laborales por MUS\$ 549.

(17) Active Indústria de Cosméticos S.A. mantiene causas laborales por MUS\$ 1.860.

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 80.731 (MUS\$ 14.786). 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 junio 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 junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, son las siguientes:

Conceptos	30/06/2025		31/12/2024	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Indemnización por años de servicio	30.588	31.895	27.221	33.720
Beneficios por asistencia médica	1.262	8.644	1.147	7.632
Premios de Antigüedad	1.057	11.015	990	9.542
Vacaciones del personal	60.020	—	57.466	—
Otros beneficios (1)	32.369	3.886	44.635	3.643
Totales	125.296	55.440	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 junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, es el siguiente:

Conceptos	30/06/2025			31/12/2024		
	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	60.941	8.779	10.532	68.181	13.093	10.764
Costo del servicio corriente	1.447	—	683	1.723	—	2.138
Costo por intereses	1.526	537	142	3.054	1.128	322
Costo del servicio pasado	346	—	—	1.552	—	—
Pérdida (Ganancia) actuarial:						
Atribuibles a cambios en suposiciones actuariales	—	—	—	141	—	—
Atribuibles a ajustes por experiencia	(2.681)	—	—	(193)	(1.312)	—
Pagos del ejercicio	(3.187)	(591)	—	(5.064)	(1.317)	(1.330)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	4.091	1.181	715	(8.453)	(2.813)	(1.362)
Saldo final	62.483	9.906	12.072	60.941	8.779	10.532
Saldo Pasivo corriente	30.588	1.262	1.057	27.221	1.147	990
Saldo Pasivo no corriente	31.895	8.644	11.015	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 - Junio					
	2025			2024		
	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad
MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Costo del servicio corriente	1.447	—	683	854	—	678
Costo por intereses	1.526	537	142	1.533	524	132
Costo del servicio pasado	346	—	—	563	—	—
Efecto de cualquier liquidación	3.395	—	186	5.185	—	182
Total cargado a resultados	6.714	537	1.011	8.135	524	992

Conceptos	Trimestre Abril - Junio					
	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	(2.383)	—	268	392	—	200
Costo por intereses	758	274	142	744	255	73
Costo del servicio pasado	294	—	—	552	—	—
Efecto de cualquier liquidación	2.886	—	151	3.768	—	163
Total cargado a resultados	1.555	274	561	5.456	255	436

b) Supuestos actuariales

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

Conceptos	30/06/2025			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:

	30/06/2025		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	(2.894)	3.266	(2.842)	3.208
Tasa de crecimiento salarial	2.167	(1.937)	2.160	(1.931)
Tasa de rotación laboral promedio	18	(40)	(25)	12
Beneficio de asistencia médica:				
Tasa de descuento nominal anual	(640)	683	(640)	683
Premios de Antigüedad:				
Tasa de descuento nominal anual	(536)	599	(499)	557
Tasa de crecimiento salarial	621	(564)	577	(525)
Tasa de rotación laboral promedio	(1.045)	1.226	(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 Enero - Junio		Trimestre Abril - Junio	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	306.262	306.195	150.270	148.925
Aportes a la seguridad social	31.279	46.924	14.724	29.675
Gastos por otros beneficios a corto plazo	63.871	74.134	28.691	37.876
Indemnización por años de servicio	5.188	6.602	797	4.712
Beneficio de asistencia médica	596	976	—	511
Gastos por otros beneficios a largo plazo	869	860	419	363
Otros gastos del personal	24.276	28.225	14.272	14.811
Total gasto del personal	432.341	463.916	209.173	236.873
Ajuste por variación de stock (costo por absorción)	3.281	(4.238)	(1.359)	(5.674)
Total cargado a resultados	435.622	459.678	207.814	231.199

NOTA 28 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

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

	30/06/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Corriente:		
Dividendos provisionados según política	—	43.537
Anticipos de clientes	5.148	14.197
Ventas anticipadas	61.314	61.464
Escrow por adquisición mediante combinaciones de negocios	18.123	3.775
Total	84.585	122.973
No corriente:		
Escrow por adquisición mediante combinaciones de negocios	49.687	47.159
Consideraciones contingentes a pagar Ontex Group NV	—	13.838
Impuestos federales y estatales por pagar (Carta Goiás Ind. e C. de Papéis S.A.)	11.511	11.877
Obligaciones con terceros	986	982
Total	62.184	73.856

NOTA 29 - PATRIMONIO

29.1. Capital emitido

El capital de Empresas CMPC S.A. al 30 de junio 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 junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 son las siguientes:

Otras reservas	30/06/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Reserva de diferencias de cambio en conversiones	(1.893.349)	(2.025.881)
Reserva de coberturas de flujo de efectivo	5.357	23.138
Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	(26.829)	(28.775)
Otras reservas varias	267.055	264.759
Total Otras reservas	(1.647.766)	(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:

	30/06/2025
	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	132.532
Saldo al 30 de junio de 2025	(1.893.349)

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

Sociedades	Por el periodo terminado al 30 de junio de 2025					Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2024		
	País	Moneda funcional	Ajuste a valor patrimonial	Diferencia de cambio en Ctas. Ctes. de L.P.	Total diferencia de cambio por conversión	Ajuste a valor patrimonial	Diferencia de cambio en Ctas. Ctes. de L.P.	Total diferencia de cambio por conversión
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Softys Brasil Ltda.	Brasil	BRL	85.801	9.162	94.963	(175.137)	(17.446)	(192.583)
Softys Chile SpA	Chile	CLP	13.829	1.351	15.180	(29.801)	944	(28.857)
Softys Argentina S.A.	Argentina	ARS	(31.668)	(19.240)	(50.908)	(48.054)	(29.096)	(77.150)
Softys Gachancipá S.A.	Colombia	COP	5.975	–	5.975	(10.460)	–	(10.460)
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	ARS	(10.542)	–	(10.542)	(7.563)	–	(7.563)
Softys Perú S.A.C.	Perú	PEN	14.790	–	14.790	(3.343)	–	(3.343)
CMPC Iguazu Embalagens Ltda.	Brasil	BRL	21.835	–	21.835	(60.576)	–	(60.576)
Grupo P.I. MABE, S.A. CV	México	MXN	13.357	–	13.357	(35.180)	–	(35.180)
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	México	MXN	14.571	–	14.571	(45.253)	–	(45.253)
Otros			13.311	–	13.311	(6.395)	–	(6.395)
Total			141.259	(8.727)	132.532	(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 sólo cuando las coberturas se liquiden.

La variación del periodo corresponde principalmente a los cambios observados en el valor razonable de los instrumentos financieros utilizados. En específico, una ganancia de MUS\$ 5.715 asociada a los contratos de cobertura de balance, una pérdida de MUS\$ 1.849 asociada a los contratos de cobertura de proyectos, una ganancia de MUS\$ 11.068 asociada a los contratos de coberturas de commodities (petróleo), y finalmente, una utilidad de MUS\$ 11.807 en las coberturas de ventas en euros y libras esterlinas. Por último, las coberturas liquidadas en el periodo generaron una disminución de MUS\$ 3.208 en la Reserva de coberturas de flujo de efectivo, y el impuesto corriente neto asociado a las partidas antes mencionadas disminuye a MUS\$ 5.752.

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 junio de 2025 asciende a MUS\$ 1.946 (31 de diciembre de 2024 asciende a MUS\$ 483).

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

Tipos de reservas	30/06/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Reserva legal y para futuros aumentos de capital	60.484	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	267.055	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\$ 1.914.821 al 30 de junio 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 junio de 2025, presentan un aumento respecto al 31 de diciembre de 2024, originado por los siguientes movimientos:

	30/06/2025	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	130.677	491.053
Dividendos pagados en el año o provisionados según política de dividendos	(212)	(130.077)
Incrementos (disminución) por transferencias y otros cambios	(2.273)	(4.108)
Ganancias (pérdidas) acumuladas	8.239.962	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 30/06/2025	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Propiedades, planta y equipo	(1)	453.092	(36.863)	416.229	(18.432)	397.797
Impuestos diferidos	(2)	(116.265)	10.366	(105.899)	5.183	(100.716)
Total		336.827	(26.497)	310.330	(13.249)	297.081

(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:

	30/06/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas) acumuladas al cierre del periodo	8.239.962	8.111.770
Ajustes de primera aplicación IFRS pendientes de realizar	(297.081)	(310.330)
Revalorización de activos biológicos neta de impuestos diferidos, pendiente de realizar	(1.223.993)	(1.181.306)
Ganancias (pérdidas) acumuladas disponibles para distribuir	6.718.888	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 - junio 2025 *	0,0523
Ganancia (pérdida) por acción enero - junio 2024 *	0,1334
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 distributable, 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 30/06/2025	Ejercicio terminado al 31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida) del periodo atribuible a los propietarios de la controladora	130.677	491.053
Ganancia por ajuste a valor razonable plantaciones forestales - crecimiento	(135.157)	(318.052)
Mayor costo de las plantaciones forestales cosechadas y vendidas	111.139	222.618
Variación del valor razonable de las plantaciones forestales	(24.018)	(95.434)
Impuestos diferidos asociados al valor razonable de las plantaciones forestales	7.346	29.554
Utilidad líquida distributable	114.005	425.173
Aplicación política de dividendos	34.202	127.552
Dividendo por acción (US\$/Acciones en circulación)	0,0137	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 junio 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
Provisorio 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 junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, fueron los siguientes:

	Periodo terminado al 30/06/2025	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 junio de 2025								
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Chile	US\$	0,009	2.917.014	(3.731)	—	266
Extranjera	Softys Argentina S.A.	Argentina	ARS	0,008	170.144	(7.632)	(1)	14
Extranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	Uruguay	UYU	0,273	63.059	5.065	14	173
Total					3.150.217	(6.298)	13	453
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 junio de 2025 y 2024, se detallan a continuación:

Conceptos	Periodo Enero - Junio		Trimestre Abril - Junio	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos mercado interno	685.701	596.069	375.892	298.093
Ingresos por exportaciones	1.001.280	987.113	492.623	489.738
Ingresos por exportaciones subsidiarias extranjeras	639.940	663.688	313.873	324.410
Ingresos mercado interno subsidiarias extranjeras	1.390.887	1.556.006	723.609	774.934
Otros ingresos ordinarios	2.115	36.883	920	1.238
Total	3.719.923	3.839.759	1.906.917	1.888.413
Ingresos ordinarios atribuibles a los propietarios de la controladora	3.719.788	3.839.608	1.905.339	1.888.337

30.1. Apertura de ingresos por productos

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

Productos	Periodo Enero - Junio		Trimestre Abril - Junio	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Celulosa				
Celulosas (1)	1.200.124	1.217.529	587.900	601.079
Maderas (2)	320.729	279.691	157.044	131.439
Energía eléctrica	21.747	27.708	15.235	14.512
Otros	1.752	3.129	542	2.850
Subtotal	1.544.352	1.528.057	760.721	749.880
Biopackaging				
Cartulinas	201.099	214.714	101.786	105.702
Cajas de cartón	142.046	95.080	64.674	45.606
Envases de papel (3)	151.080	150.271	74.486	72.657
Papeles (4)	33.695	93.949	15.726	35.282
Otros	—	392	—	207
Subtotal	527.920	554.406	256.672	259.454
Softys				
Papel Tissue	855.444	999.216	426.524	499.770
Cuidado Personal	716.865	755.411	390.736	378.122
Subtotal	1.572.309	1.754.627	817.260	877.892
Holding				
Ingresos por servicios y otros (5)	75.342	2.669	72.264	1.187
Subtotal	75.342	2.669	72.264	1.187
Total	3.719.923	3.839.759	1.906.917	1.888.413

(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 junio de 2025 y 2024, se detallan a continuación:

Conceptos	Periodo Enero - Junio		Trimestre Abril - Junio	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efecto neto por siniestros forestales, otros deterioros y recuperos de seguros	(15.188)	(2.095)	(11.823)	(496)
Donaciones	(8.948)	(9.659)	(4.529)	(5.956)
Gastos operacionales por adquisición de nuevas sociedades	(5.680)	(2.784)	(2.588)	(1.044)
Consultorías, multas, intereses por mora y otros impuestos del exterior	(4.523)	(1.307)	(3.060)	(908)
Impuesto adicional sobre aportes de capital e intereses bono en el exterior	(3.239)	(4.223)	(2.522)	(2.452)
Utilidad (pérdida) por baja de contratos arrendamiento y propiedades, planta y equipo	5.653	(3.708)	7.431	(3.708)
Gastos de reestructuración	(5.868)	(60)	(3.006)	–
Provisión juicios y contingencias, otras provisiones	(2.358)	(3.851)	(2.359)	(3.198)
Utilidad (pérdida) en venta de activos no corrientes	(146)	(1)	(30)	(34)
Otros	(9.681)	(9.809)	(5.471)	(3.632)
Total	(49.978)	(37.497)	(27.957)	(21.428)

NOTA 32 - COSTOS FINANCIEROS

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

Conceptos	Periodo Enero - Junio		Trimestre Abril - Junio	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Intereses por bonos emitidos	(98.070)	(91.855)	(48.664)	(47.170)
Intereses por préstamos bancarios	(51.610)	(51.740)	(27.361)	(25.524)
Intereses por arriendos financieros	(359)	(18)	(349)	(10)
Intereses por arrendamientos - IFRS 16	(5.590)	(6.380)	(2.898)	(3.208)
Otros intereses financieros	(2.145)	(2.160)	(1.100)	(1.043)
Total	(157.774)	(152.153)	(80.372)	(76.955)

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

33.1. Diferencias de cambio

Las diferencias de cambio generadas al 30 de junio 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 - Junio		Abril - Junio	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos en monedas distintas a la moneda funcional	42.344	(52.905)	20.194	(1.893)
Pasivos en monedas distintas a la moneda funcional	(23.297)	34.709	(14.352)	(7.740)
Total	19.047	(18.196)	5.842	(9.633)

33.2. Resultado por unidades de reajuste

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

Conceptos	Periodo		Trimestre	
	Enero - Junio		Abril - Junio	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos en monedas distintas a la moneda funcional	2.804	1.801	1.151	1.442
Efecto hiperinflación - IAS 29 (ver nota 2.4.d)	49.904	151.663	23.630	46.789
Total	52.708	153.464	24.781	48.231

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	30/06/2025	31/12/2024
		MUS\$	MUS\$
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	ARS	10.373	28.352
Efectivo y equivalentes al efectivo	BRL	126.600	94.991
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	95.461	34.646
Efectivo y equivalentes al efectivo	COP	6.169	9.312
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR	2.754	8.132
Efectivo y equivalentes al efectivo	GBP	2.342	1.900
Efectivo y equivalentes al efectivo	MXN	53.241	51.845
Efectivo y equivalentes al efectivo	PEN	20.716	40.518
Efectivo y equivalentes al efectivo	SEK	—	33
Efectivo y equivalentes al efectivo	PYG	1.421	1.480
Efectivo y equivalentes al efectivo	UYU	4.879	2.595
Subtotal Efectivo y equivalentes al efectivo		323.956	273.804
Otros activos financieros corrientes	BRL	42.770	26.707
Otros activos financieros corrientes	UF	17.729	—
Otros activos financieros corrientes	CLP	365	—
Otros activos financieros corrientes	EUR	194	—
Otros activos financieros corrientes	MXN	527	146
Subtotal Otros activos financieros corrientes		61.585	26.853
Otros activos no financieros corrientes	ARS	8.352	13.332
Otros activos no financieros corrientes	BRL	75.257	58.070
Otros activos no financieros corrientes	UF	874	896
Otros activos no financieros corrientes	CLP	62.857	72.223
Otros activos no financieros corrientes	COP	1.541	1.286
Otros activos no financieros corrientes	EUR	3.280	1.892
Otros activos no financieros corrientes	GBP	2	—
Otros activos no financieros corrientes	MXN	50.118	34.294
Otros activos no financieros corrientes	PEN	4.179	5.480
Otros activos no financieros corrientes	PYG	319	290
Otros activos no financieros corrientes	UYU	2.098	2.255
Subtotal Otros activos no financieros corrientes		208.877	190.018
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	ARS	62.772	63.529
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	BRL	173.255	127.823
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	UF	117	136
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	CLP	176.848	183.023
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	COP	20.621	14.720
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	EUR	33.617	27.633
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	GBP	3.927	5.951
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	MXN	103.062	81.285
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	PEN	33.606	34.547
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	PYG	1.697	1.218
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	UYU	12.492	11.831
Subtotal Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes		622.014	551.696
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	CLP	1.548	1.575
Subtotal Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes		1.548	1.575
Inventarios corrientes	ARS	64.476	76.228
Inventarios corrientes	BRL	167.607	125.689
Inventarios corrientes	CLP	72.188	59.956
Inventarios corrientes	COP	20.893	22.515
Inventarios corrientes	MXN	138.401	126.725
Inventarios corrientes	PEN	46.322	52.454
Inventarios corrientes	PYG	674	495
Inventarios corrientes	UYU	14.660	12.445
Subtotal Inventarios corrientes		525.221	476.507
Activos por impuestos corrientes	ARS	21.825	16.422
Activos por impuestos corrientes	BRL	8.250	4.866
Activos por impuestos corrientes	CLP	20	—
Activos por impuestos corrientes	COP	8.346	5.266
Activos por impuestos corrientes	EUR	—	6
Activos por impuestos corrientes	MXN	17.270	12.807
Activos por impuestos corrientes	PEN	647	549
Activos por impuestos corrientes	PYG	28	16
Activos por impuestos corrientes	UYU	144	192
Subtotal Activos por impuestos corrientes		56.530	40.124
Total Activos, corrientes		1.799.731	1.560.577

(Continuación)

Clase de activo	Moneda	30/06/2025	31/12/2024
		MUS\$	MUS\$
Activos no corrientes:			
Otros activos financieros no corrientes	BRL	74.950	50.133
Otros activos financieros no corrientes	UF	39.001	18.567
Subtotal Otros activos financieros no corrientes		113.951	68.700
Otros activos no financieros no corrientes	ARS	5.374	6.022
Otros activos no financieros no corrientes	BRL	189.425	10.881
Otros activos no financieros no corrientes	UF	439	410
Otros activos no financieros no corrientes	CLP	1.271	2.803
Otros activos no financieros no corrientes	MXN	3.012	3.824
Otros activos no financieros no corrientes	PEN	264	249
Otros activos no financieros no corrientes	GBP	7.991	5.622
Otros activos no financieros no corrientes	EUR	13.935	10.969
Subtotal Otros activos no financieros no corrientes		221.711	40.780
Cuentas por cobrar no corrientes	ARS	87	—
Cuentas por cobrar no corrientes	BRL	25.638	19.864
Cuentas por cobrar no corrientes	UF	1.552	—
Cuentas por cobrar no corrientes	CLP	635	68
Subtotal Cuentas por cobrar no corrientes		27.912	19.932
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	EUR	2.114	541
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	BRL	41.776	36.425
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	CLP	126	119
Subtotal Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		44.016	37.085
Activos intangibles distintos de la plusvalía	ARS	50	73
Activos intangibles distintos de la plusvalía	BRL	151.191	126.110
Activos intangibles distintos de la plusvalía	CLP	2.234	1.221
Activos intangibles distintos de la plusvalía	COP	859	762
Activos intangibles distintos de la plusvalía	MXN	1.952	1.770
Activos intangibles distintos de la plusvalía	PEN	2.338	2.234
Activos intangibles distintos de la plusvalía	UYU	299	286
Subtotal Activos intangibles distintos de la plusvalía		158.923	132.456
Plusvalía	BRL	195.133	169.166
Subtotal Plusvalía		195.133	169.166
Propiedades, planta y equipo	ARS	325.220	336.602
Propiedades, planta y equipo	BRL	652.705	519.710
Propiedades, planta y equipo	CLP	217.625	209.208
Propiedades, planta y equipo	COP	49.782	46.677
Propiedades, planta y equipo	MXN	356.498	325.977
Propiedades, planta y equipo	PEN	215.537	205.619
Propiedades, planta y equipo	UYU	33.987	31.050
Subtotal Propiedades, planta y equipo		1.851.354	1.674.843
Activos por derecho de uso	ARS	1.656	4.881
Activos por derecho de uso	BRL	17.469	3.677
Activos por derecho de uso	CLP	6.256	4.829
Activos por derecho de uso	COP	1.844	1.826
Activos por derecho de uso	MXN	21.141	25.761
Activos por derecho de uso	PEN	17.478	17.379
Activos por derecho de uso	UYU	2.355	2.692
Subtotal Activos por derecho de uso		68.199	61.045
Activos por impuestos diferidos	ARS	63	86
Activos por impuestos diferidos	BRL	17.527	18.399
Activos por impuestos diferidos	COP	9.384	9.475
Activos por impuestos diferidos	MXN	39.308	32.411
Activos por impuestos diferidos	PEN	16	—
Activos por impuestos diferidos	PYG	10	129
Activos por impuestos diferidos	UYU	3.298	2.963
Subtotal Activos por impuestos diferidos		69.606	63.463
Total Activos, no corrientes		2.750.805	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 junio de 2025			31 de diciembre de 2024		
		Hasta 90 días	91 días hasta 1 año	Total	Hasta 90 días	91 días hasta 1 año	Total
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos corrientes:							
Otros pasivos financieros corrientes	BRL	29.309	3	29.312	1.509	25.826	27.335
Otros pasivos financieros corrientes	UF	90.166	18.301	108.467	13.728	33.784	47.512
Otros pasivos financieros corrientes	CLP	110	—	110	—	—	—
Otros pasivos financieros corrientes	EUR	—	562	562	—	506	506
Otros pasivos financieros corrientes	MXN	—	9.094	9.094	2.164	90.305	92.469
Otros pasivos financieros corrientes	PEN	31	92	123	31	92	123
Subtotal Otros pasivos financieros corrientes		119.616	28.052	147.668	17.432	150.513	167.945
Pasivos por arrendamientos corrientes	ARS	113	318	431	124	330	454
Pasivos por arrendamientos corrientes	BRL	16.850	31.382	48.232	16.493	17.222	33.715
Pasivos por arrendamientos corrientes	CLP	633	1.255	1.888	773	1.879	2.652
Pasivos por arrendamientos corrientes	UF	2.472	4.047	6.519	1.708	5.071	6.779
Pasivos por arrendamientos corrientes	COP	438	682	1.120	408	1.007	1.415
Pasivos por arrendamientos corrientes	MXN	1.650	4.665	6.315	1.821	4.633	6.454
Pasivos por arrendamientos corrientes	PEN	482	1.214	1.696	531	1.593	2.124
Pasivos por arrendamientos corrientes	UYU	148	345	493	134	402	536
Subtotal Pasivos por arrendamientos corrientes		22.786	43.908	66.694	21.992	32.137	54.129
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	ARS	41.185	—	41.185	41.002	—	41.002
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	BRL	330.367	21.276	351.643	265.642	16.792	282.434
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CAD	11.162	—	11.162	92	—	92
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CHF	20.186	—	20.186	4	—	4
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UF	6.499	—	6.499	5.977	—	5.977
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	171.542	—	171.542	263.918	4	263.922
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	COP	10.684	—	10.684	9.913	—	9.913
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	125.342	1.382	126.724	26.025	—	26.025
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	GBP	8.931	—	8.931	595	—	595
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	JPY	227	—	227	51	—	51
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	MXN	89.195	205	89.400	87.143	94	87.237
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PEN	34.133	731	34.864	38.716	796	39.512
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	SEK	640	—	640	242	—	242
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CNY	—	—	—	4	—	4
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UTM	11	—	11	—	—	—
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PYG	1.256	468	1.724	524	533	1.057
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UYU	7.220	—	7.220	7.547	—	7.547
Subtotal Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		858.580	24.062	882.642	747.395	18.219	765.614

(continuación)

Clase de pasivo	Moneda	30 de junio 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	357	—	357	612	—	612
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	PEN	—	—	—	39	—	39
Subtotal Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes		357	—	357	651	—	651
Otras provisiones a corto plazo	ARS	—	1.392	1.392	—	1.424	1.424
Otras provisiones a corto plazo	CLP	—	207	207	—	226	226
Otras provisiones a corto plazo	MXN	—	1.396	1.396	—	653	653
Otras provisiones a corto plazo	BRL	—	983	983	—	1.281	1.281
Otras provisiones a corto plazo	PEN	—	232	232	—	344	344
Subtotal Otras provisiones a corto plazo		—	4.210	4.210	—	3.928	3.928
Pasivos por impuestos corrientes	BRL	—	2.531	2.531	—	1.999	1.999
Pasivos por impuestos corrientes	CLP	—	13.865	13.865	—	13.600	13.600
Pasivos por impuestos corrientes	MXN	—	243	243	—	185	185
Pasivos por impuestos corrientes	PEN	—	436	436	—	453	453
Pasivos por impuestos corrientes	UYU	—	11	11	—	—	—
Subtotal Pasivos por impuestos corrientes		—	17.086	17.086	—	16.237	16.237
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	ARS	—	3.281	3.281	—	5.460	5.460
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	BRL	—	18.180	18.180	—	12.282	12.282
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP	—	7.920	7.920	—	8.337	8.337
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	COP	—	1.156	1.156	—	1.488	1.488
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	MXN	—	7.996	7.996	—	10.105	10.105
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	PEN	—	6.921	6.921	—	6.733	6.733
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	UYU	—	3.589	3.589	—	3.577	3.577
Subtotal Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		—	49.043	49.043	—	47.982	47.982
Otros pasivos no financieros corrientes	ARS	—	2.726	2.726	—	2.856	2.856
Otros pasivos no financieros corrientes	BRL	—	40.733	40.733	—	21.772	21.772
Otros pasivos no financieros corrientes	CLP	—	1.728	1.728	—	1.957	1.957
Otros pasivos no financieros corrientes	COP	—	1.534	1.534	—	146	146
Otros pasivos no financieros corrientes	MXN	—	4.449	4.449	—	3.720	3.720
Otros pasivos no financieros corrientes	PEN	—	1.895	1.895	—	1.922	1.922
Otros pasivos no financieros corrientes	UYU	—	6	6	—	11	11
Subtotal Otros pasivos no financieros corrientes		—	53.071	53.071	—	32.384	32.384
Total Pasivos, corrientes		1.001.339	219.432	1.220.771	787.470	301.400	1.088.870

(Continuación)

Clase de pasivo	Moneda	30 de junio 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	34	—	—	34	49	—	—	49
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	77.946	674.737	700.017	1.452.700	67.567	158.944	923.751	1.150.262
Otros pasivos financieros no corrientes	EUR	540	—	—	540	723	—	—	723
Otros pasivos financieros no corrientes	MXN	18.188	18.188	259.072	295.448	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		96.954	693.171	959.089	1.749.214	85.539	176.144	1.023.885	1.285.568
Pasivos por arrendamientos no corrientes	ARS	186	—	616	802	412	—	—	412
Pasivos por arrendamientos no corrientes	BRL	65.290	60.735	280.338	406.363	51.525	49.892	55.278	156.695
Pasivos por arrendamientos no corrientes	CLP	1.557	507	4.150	6.214	2.203	677	104	2.984
Pasivos por arrendamientos no corrientes	UF	6.613	3.570	23.317	33.500	5.093	2.134	3.444	10.671
Pasivos por arrendamientos no corrientes	COP	941	468	2.529	3.938	955	280	—	1.235
Pasivos por arrendamientos no corrientes	MXN	11.707	8.028	57.494	77.229	11.362	8.574	17.042	36.978
Pasivos por arrendamientos no corrientes	PEN	2.132	1.599	5.428	9.159	2.473	2.324	—	4.797
Pasivos por arrendamientos no corrientes	UYU	312	—	805	1.117	462	—	—	462
Subtotal Pasivos por arrendamientos no corrientes		88.738	74.907	374.677	538.322	74.485	63.881	75.868	214.234
Otras provisiones a largo plazo	BRL	28.543	—	—	28.543	21.708	—	—	21.708
Subtotal Otras provisiones a largo plazo		28.543	—	—	28.543	21.708	—	—	21.708
Pasivos por impuestos diferidos	ARS	—	—	26.959	26.959	—	—	30.937	30.937
Pasivos por impuestos diferidos	BRL	—	—	22.979	22.979	—	—	16.208	16.208
Pasivos por impuestos diferidos	CLP	—	—	19.289	19.289	—	—	16.337	16.337
Pasivos por impuestos diferidos	PEN	—	—	24.125	24.125	—	—	23.703	23.703
Subtotal Pasivos por impuestos diferidos		—	—	93.352	93.352	—	—	87.185	87.185
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	BRL	865	865	6.917	8.647	763	763	6.106	7.632
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	CLP	888	888	7.104	8.880	843	843	6.740	8.426
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	MXN	3.715	—	—	3.715	3.241	—	—	3.241
Subtotal Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		5.468	1.753	14.021	21.242	4.847	1.606	12.846	19.299
Otros pasivos no financieros no corrientes	BRL	49.303	—	—	49.303	58.963	—	—	58.963
Subtotal Otros pasivos no financieros no corrientes		49.303	—	—	49.303	58.963	—	—	58.963
Total Pasivos, no corrientes		269.006	769.831	1.441.139	2.479.976	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 junio de 2025 y 2024, es el siguiente:

Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	Periodo Enero - Junio		Trimestre Abril - Junio	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingreso (Gasto) por impuestos corrientes:				
Impuesto corriente nacional	(88.885)	(46.959)	(37.698)	(25.253)
Crédito por impuestos de dividendos recibidos	59.233	10.628	8.183	10.628
Ajustes por impuestos corrientes nacionales de periodos anteriores	(22)	42	(16)	313
Impuesto corriente extranjero	(32.240)	(54.763)	(12.315)	(37.951)
Ajustes por impuestos corrientes extranjeros de periodos anteriores	(1.171)	2.028	(423)	2.028
Total impuestos corrientes	(63.085)	(89.024)	(42.269)	(50.235)
Ingreso (Gasto) por impuestos diferidos:				
Impuestos diferidos nacionales relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	10.011	1.008	(832)	(14.691)
Impuestos diferidos extranjeros relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	50.029	(57.004)	33.500	(31.692)
Total impuestos diferidos	60.040	(55.996)	32.668	(46.383)
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	(3.045)	(145.020)	(9.601)	(96.618)

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 junio de 2025 y 2024, es la siguiente:

Conciliación	Periodo Enero - Junio		Trimestre Abril - Junio	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	133.244	478.645	90.502	221.396
Resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile	(35.976)	(129.234)	(24.436)	(59.777)
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	(6.502)	(20.604)	(5.258)	(30.997)
Efecto tributario por diferencia de moneda funcional financiera y tributaria	43.250	(56.549)	18.477	(41.649)
Reconocimiento (castigo) de pérdidas fiscales previamente no reconocidas	(10.550)	—	(8.793)	—
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y el gasto por impuestos	6.733	61.367	10.409	35.805
Ingreso (Gasto) por impuestos utilizando tasa efectiva	(3.045)	(145.020)	(9.601)	(96.618)

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

Conceptos	Periodo	
	Enero - Junio	
	2025	2024
	%	%
Resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile	27,00	27,00
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	4,88	4,30
Efecto tributario por diferencia de moneda funcional financiera y tributaria	(32,46)	11,81
Reconocimiento (castigo) de pérdidas fiscales previamente no reconocidas	7,02	0,00
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y el gasto por impuestos	(4,16)	(12,82)
Tasa impositiva media efectiva	2,28	30,29

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\$ 43.250 al 30 de junio de 2025 (abono a resultado de MUS\$ (56.549) al 30 de junio 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.

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

Impuestos a las ganancias pagados	Periodo		Trimestre	
	Enero - Junio		Abril - Junio	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Chile	129.439	251.737	129.439	251.737
Brasil	27.931	27.233	14.561	27.233
Perú	8.843	8.976	8.843	8.976
México	10.713	28.746	—	28.593
Estados Unidos	9.373	—	9.373	—
Argentina	—	6.785	—	6.785
Colombia	—	1.023	—	1.023
Ecuador	—	419	—	419
Uruguay	179	41	179	41
Impuestos a las ganancias pagados	186.478	324.960	162.395	324.807

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

Conceptos	Periodo		Trimestre	
	Enero - Junio		Abril - Junio	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Patentes	4.075	4.604	645	1.016
Derechos aduaneros	4.185	1.756	2.752	(2.513)
Impuesto transacciones financieras	2.251	2.246	1.047	1.130
Impuesto a la propiedad	14.200	12.822	13.804	12.266
Impuesto sobre nómina	8.738	6.762	4.285	2.840
Impuesto verde	1.432	4.023	117	2.697
Otros impuestos	9.086	13.726	3.661	7.552
Gasto por otros impuestos distintos a los impuestos a las ganancias	43.967	45.939	26.311	24.988

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 junio de 2025 y 2024:

Conceptos	Periodo Enero - Junio		Trimestre Abril - Junio	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Madera, químicos y energía	1.855.258	1.772.856	959.208	868.151
Sueldos y salarios	308.586	303.623	149.351	145.358
Aportes a la seguridad social	31.516	46.322	14.617	28.964
Gastos por otros beneficios a corto plazo	64.356	73.456	28.445	36.969
Indemnización por años de servicio	5.227	6.501	745	4.599
Beneficio de asistencia médica	601	967	(7)	499
Gastos por otros beneficios a largo plazo	876	854	417	354
Otros gastos del personal	24.460	27.955	14.246	14.456
Remuneraciones y otros del personal	435.622	459.678	207.814	231.199
Gasto por depreciación	319.045	262.866	157.467	128.200
Gasto por amortización	7.804	8.705	4.301	4.080
Depreciaciones y amortizaciones	326.849	271.571	161.768	132.280
Gastos de administración y comercialización	327.712	301.315	160.144	152.804
Gastos de investigación y desarrollo	2.096	2.789	642	1.548
Gastos de administración y comercialización	329.808	304.104	160.786	154.352
Gastos variables de ventas	437.592	424.112	215.140	204.255
Gastos de mantención	221.314	242.468	113.551	120.848
Otros gastos varios de operación	3.093	3.234	1.009	1.723
Otros gastos por naturaleza	661.999	669.814	329.700	326.826
Total gastos por naturaleza	3.609.536	3.478.023	1.819.276	1.712.808

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\$ 830.200 para completarlos. Al 30 de junio de 2025 se destacan los siguientes flujos de inversión comprometidos:

Proyectos	MUS\$
Bosques	186.662
Continuidad	136.975
Expansión	151.112
Rentabilidad	136.793
Informático	58.601
Medioambiente	54.264
Seguridad y salud ocupacional	31.230
Asuntos públicos y bienestar	3.929
Repuestos capitalizables	60.264
Investigación y desarrollo	10.370
Total	830.200

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 junio 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 junio de 2025 se muestra a continuación:

RUT	Accionistas	30 de junio 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	223.192.208	8,93%
97.036.000-k	Banco de Santander, por cuenta de terceros	110.624.436	4,42%
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	77.193.095	3,09%
96.571.220-8	Banchile corredores de bolsa S.A.	77.510.621	3,10%
80.231.700-K	Coindustria Ltda.	46.575.370	1,86%
76.240.079-0	A.F.P. Cuprum S.A.	31.619.636	1,26%
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	40.538.038	1,62%
	Total	1.951.404.381	78,05%

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 junio de 2025 el total de accionistas de la Compañía alcanza a 19.454 (19.501 al 31 de diciembre de 2024).

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

37.3. Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones significativas con partes relacionadas 30 de junio 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 30/06/2025	Periodo terminado al 31/12/2024	
						MUS\$	MUS\$	
97.080.000-K	Banco BICE	Grupo empresarial	Chile	Comisiones	Transacción financiera	129	168	Los efectos en resultados fueron: 06/2025 gastos por MUS\$ 129; 12/2024 gastos por MUS\$ 168
96.656.410-5	BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de seguros	Transacción comercial	939	1.104	Los efectos en resultados fueron: 06/2025 gastos por MUS\$ 939; 12/2024 gastos por MUS\$ 1.104
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	222	490	Los efectos en resultados fueron: 06/2025 ingresos por MUS\$ 96; 12/2024 ingresos por MUS\$ 259
90.209.000-2	Compañía Industrial El Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	1.831	4.827	Los efectos en resultados fueron: 06/2025 ingresos por MUS\$ 451; 12/2024 ingresos por MUS\$ 2.116
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	353	1.116	Los efectos en resultados fueron: 06/2025 gastos por MUS\$ 612; 12/2024 ingresos por MUS\$ 152
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de energía	Transacción comercial	27.336	49.522	Los efectos en resultados fueron: 06/2025 gastos por MUS\$ 27.336; 12/2024 gastos por MUS\$ 49.522
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de energía	Transacción comercial	595	773	Los efectos en resultados fueron: Sin efecto en resultados
80.397.900-6	Saint Gobain Weber Chile S.A	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	1.018	—	Los efectos en resultados fueron: 06/2025 ingresos por MUS\$ 544
75.764.900-4	Fundación CMPC	Grupo empresarial	Chile	Donaciones	Transacción comercial	—	4.214	Los efectos en resultados fueron: 12/2024 gastos por MUS\$ 4.214
76.138.547-K	Megarchivos S.A.	Controlador / Director	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	4	262	Los efectos en resultados fueron: 06/2025 gastos por MUS\$ 4; 12/2024 gastos por MUS\$ 262
95.980.000-6	Forestal O'Higgins S.A.	Controlador	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	2	498	Los efectos en resultados fueron: 06/2025 ingresos por MUS\$ 1; 12/2024 gastos por MUS\$ 494
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	84	242	Los efectos en resultados fueron: 06/2025 ingresos por MUS\$ 35; 12/2024 gastos por MUS\$ 87
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	404	1.396	Los efectos en resultados fueron: 06/2025 gastos por MUS\$ 404; 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	361	778	Los efectos en resultados fueron: 06/2025 gastos por MUS\$ 361; 12/2024 gastos por MUS\$ 768
Extranjera	Entel Perú S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Perú	Compra de servicios	Transacción comercial	30	257	Los efectos en resultados fueron: 06/2025 gastos por MUS\$ 30; 12/2024 gastos por MUS\$ 257

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

(Continuación)

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	Pais 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 30/06/2025	Periodo terminado al 31/12/2024	
						MUS\$	MUS\$	
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Negocio Conjunto	Alemania	Compra de servicios	Transacción comercial	3.632	8.104	Los efectos en resultados fueron: 06/2025 gastos por MUS\$ 3.632; 12/2024 gastos por MUS\$ 8.104
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Negocio Conjunto	Alemania	Venta de productos	Transacción comercial	3.551	13.334	Los efectos en resultados fueron: 12/2024 ingresos por MUS\$ 6.560
Extranjera	Saint-Gobain Argentina S.A.	Grupo empresarial	Argentina	Venta de productos	Transacción comercial	—	1.213	Los efectos en resultados fueron: 12/2024 ingresos por MUS\$ 566
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	213	306	Los efectos en resultados fueron: 06/2025 gastos por MUS\$ 213; 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\$ 2.216 al 30 de junio de 2025 (MUS\$ 3.302 al 31 de diciembre de 2024 y MUS\$ 2.840 al 30 de junio de 2024) en tanto el del Comité de Directores ascendió a MUS\$ 38 al 30 de junio de 2025 (MUS\$ 101 al 31 de diciembre de 2024 y MUS\$ 51 al 30 de junio 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\$ 3.206 al 30 de junio de 2025 (MUS\$ 7.032 al 31 de diciembre de 2024 y MUS\$ 4.458 al 30 de junio 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	30/06/2025		31/12/2024	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente	3.477.198	3.072.757	3.349.697	2.083.964
No corriente	21.504.615	8.174.790	21.634.766	9.117.166
Total	24.981.813	11.247.547	24.984.463	11.201.130

Ingresos y gastos de subsidiarias significativas	Periodo Enero - Junio		Trimestre Abril - Junio	
	2025	2024	2025	2024
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios	2.570.921	2.654.404	1.257.203	1.352.863
Otras partidas del estado de resultados	(2.223.827)	(2.087.175)	(1.103.005)	(1.098.100)
Ganancias (pérdidas)	347.094	567.229	154.198	254.763

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	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	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	3.458.506	3.508.023	5.465.134	5.729.607	406.432	355.695
Activos corrientes	368.042	439.063	1.121.317	1.332.915	178.805	138.354
Activos no corrientes	3.090.464	3.068.960	4.343.817	4.396.692	227.627	217.341
Pasivos totales	541.490	587.341	1.730.327	1.929.168	182.294	176.501
Pasivos corrientes	123.313	127.348	831.591	677.642	123.110	136.342
Pasivos no corrientes	418.177	459.993	898.736	1.251.526	59.184	40.159
Ingresos ordinarios	239.309	500.304	1.253.771	2.721.954	287.673	587.784
Ganancias (pérdidas)	(3.731)	17.396	113.659	237.528	31.337	67.250

Detalle	Cartulinas CMPC SpA		CMPC Celulose Riograndense Ltda.		Inversiones CMPC S.A.	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	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	613.935	607.409	5.140.627	4.947.747	9.897.179	9.835.982
Activos corrientes	259.647	249.976	524.775	465.851	1.024.612	723.538
Activos no corrientes	354.288	357.433	4.615.852	4.481.896	8.872.567	9.112.444
Pasivos totales	343.999	332.156	2.395.843	2.186.634	6.053.594	5.989.330
Pasivos corrientes	54.848	82.032	794.361	292.196	1.145.534	768.404
Pasivos no corrientes	289.151	250.124	1.601.482	1.894.438	4.908.060	5.220.926
Ingresos ordinarios	205.975	449.078	538.272	1.207.585	45.921	271
Ganancias (pérdidas)	143	18.710	118.927	188.364	86.759	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
					30/06/2025	31/12/2024			
					MUS\$	MUS\$			
Activos corrientes:									
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Subsidiaria	Chile	Servicios	179	—	CLP	30 días	Monetaria
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Subsidiaria	Chile	Servicios	2.590	2.076	CLP	30 días	Monetaria
96.529.310-8	Softys Chile SpA	Subsidiaria	Chile	Servicios	166	309	CLP	30 días	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC SpA	Subsidiaria	Chile	Servicios	352	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	193.658	29.464	US\$	30/360 días	Monetaria
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	Subsidiaria	Brasil	Servicios	4.075	951.097	US\$	30 días	Monetaria
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Subsidiaria	Brasil	Servicios	794	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
					30/06/2025	31/12/2024			
					MUS\$	MUS\$			
Pasivos corrientes:									
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Subsidiaria	Chile	Otros	57	18	US\$	30 días	Monetaria
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Subsidiaria	Chile	Reembolsos	4.918	—	US\$	30 días	Monetaria
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	29	30.446	US\$	30/360 días	Monetaria
77.419.232-8	Niiform 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 30/06/2025	Año terminado al 31/12/2024	
						MUS\$	MUS\$	
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Subsidiaria	Chile	Venta de servicios	Transacción comercial	1.073	2.397	Los efectos en resultados fueron: 06/2025 ingresos por MUS\$ 524; 12/2024 Ingresos por MUS\$ 120
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Subsidiaria	Chile	Arriendos	Transacción comercial	16	30	Los efectos en resultados fueron: 06/2025 ingresos por MUS\$ 8; 12/2024 Ingresos por MUS\$ 30
				Venta de servicios	Transacción comercial	4.272	7.597	Los efectos en resultados fueron: 06/2025 ingresos por MUS\$ 2.521; 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	1.392	2.993	Los efectos en resultados fueron: 06/2025 ingresos por MUS\$ 36; 12/2024 Ingresos por MUS\$ 150
96.731.890-6	Cartulinas CMPC SpA	Subsidiaria	Chile	Venta de servicios	Transacción comercial	1.560	3.110	Los efectos en resultados fueron: 06/2025 ingresos por MUS\$ 773; 12/2024 Ingresos por MUS\$ 156
				Arriendos	Transacción comercial	22	44	Los efectos en resultados fueron: 06/2025 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	26.004	53.686	Los efectos en resultados fueron: 06/2025 ingresos por MUS\$ 13.726; 12/2024 Ingresos por MUS\$ 53.686
				Gastos por intereses	Transacción financiera	9	4.091	Los efectos en resultados fueron: 06/2025 gastos por MUS\$ 9; 12/2024 Gastos por MUS\$ 4.091
				Venta de servicios	Transacción comercial	167	299	Los efectos en resultados fueron: 06/2025 ingresos por MUS\$ 69; 12/2024 Ingresos por MUS\$ 15
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	Subsidiaria	Brasil	Venta de servicios	Transacción comercial	987	—	Los efectos en resultados fueron: 06/2025 ingresos por MUS\$ 566
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Subsidiaria	Brasil	Venta de servicios	Transacción comercial	4.082	8.127	Los efectos en resultados fueron: 06/2025 ingresos por MUS\$ 1.775; 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\$ 40.544.

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	3.357	28.530	23.983	30/6/2026
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Nueva red de alcantarillado	Nueva red de alcantarillado (restaurante, adm) - Fase 3/4	Propiedades, planta y equipo	4	—	566	30/3/2026
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Reducción consumo de agua	Es un proyecto estratégico que busca la reducción del consumo de agua	Propiedades, planta y equipo	5	1.922	516	31/10/2025
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/Justificación: Pacífico tiene emisiones de olor que podrían tener implicancia ambiental y reclamo de comunidad se requiere regularizar emisiones de olor previo al ingreso de una DIA, que busca extender vida útil de caldera Biomasa y realizar coincineración de biomasa proveniente de Plywood.	Propiedades, planta y equipo	96	—	656	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	60	602	1.750	30/12/2026
Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	Optimización consumo de agua fresca	Adquisición e instalación de equipos de tratamiento de agua para capturar todos los sobre flujos de las maquinas, antes de que lleguen al reactor biológico. Esta agua se clarificará y será regresada a cada máquina de papel según sea su necesidad.	Propiedades, planta y equipo	290	134	18	31/10/2025
Bioenergías Forestales SpA	Parque Eólico El Almendro	Construcción de parque eólico con 22 aero generadores de 99 mw en fundo El Almendro.	Propiedades, planta y equipo	149	1.185	382	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	8.734	11.284	9.186	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	3.353	2.495	12.353	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. Justificación Asegurar la operación impecable, sin IOCCAS relacionados a derrames de riles, evitando generar evento de olor desde el sistema de tratamiento secundario por rotura de líneas de proceso. Reducir el riesgo desde 4C - Riesgo alto a 3B - Riesgo bajo	Propiedades, planta y equipo	259	—	1.532	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	340	187	1.934	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	1.132	—	3.662	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	226	2.837	696	30/9/2025
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 (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	725	1.418	311	30/9/2025

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	951	2.474	70	30/9/2025
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	147	1.249	356	30/10/2025
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	47	153	1.155	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	303	277	338	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	123	—	557	30/6/2026
CMPC Iguazu 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	6.374	3.007	3.776	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	434	162	365	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	18	386	1.896	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	44	1.336	4.143	30/4/2026
CMPC Pulp SpA	BEST 4.0	El proyectos consisten en cumplir lo dispuesto en la resolución ambiental de Planta Laja donde los residuos de aguas que se producen en los bunker de Dregs y Grits deben de canalizarse al efluente quimicon.	Propiedades, planta y equipo	1.231	—	2.046	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	11.449	2.337	20.089	31/12/2026
Softys Chile SpA	Reducción consumo de agua fresca Etapa 2021/22- Puente Alto	El proyecto consiste en instalar una planta interna para el tratamiento y reúso de las aguas de proceso. Aguas y lodos sobrantes del proceso serán enviados a la PTAR Cordillera. Las aguas serán separadas de los lodos, recuperadas en planta interna con tratamientos primario y biológico, luego sanitizada para reúso.	Propiedades, planta y equipo	6	882	373	30/9/2025
CMPC Iguazu 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	83	—	497	30/12/2025
Totales				40.544	64.333	95.328	

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

Segundo Trimestre

2025



PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

Fecha: 8 de agosto, 2025

Hora: 10:00 A.M. Santiago

Inscripción Webcast:

[Link](#)

Id (Zoom):

823 1883 8522

CONTACTO INVESTOR RELATIONS

Claudia Cavada

claudia.cavada@cmpc.com

Daniela Figueroa

daniela.figueroa@cmpc.com

Alexandra Santamaría

alexandra.santamaria@cmpc.com

ir.cmpc.com

CONTENIDO

RESUMEN DEL PERÍODO	3
HECHOS DESTACADOS.....	3
HECHOS POSTERIORES.....	5
REVISIÓN DE LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS	6
VENTAS	6
COSTOS DE OPERACIÓN	8
OTROS COSTOS Y GASTOS DE OPERACIÓN.....	8
EBITDA AJUSTADO	9
RESULTADO FINANCIERO	10
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA.....	11
ANÁLISIS FLUJOS DE EFECTIVO.....	12
FLUJO DE CAJA LIBRE	12
INVERSIONES	13
ANÁLISIS DE BALANCE	13
DEUDA FINANCIERA.....	14
RATIOS FINANCIEROS.....	15
INDICADORES DE RENTABILIDAD Y ENDEUDAMIENTO .	16
RESULTADOS POR NEGOCIO	17
CELULOSA	17
SOFTYS	21
BIOPACKAGING.....	22
SOSTENIBILIDAD	23
GESTIÓN DE RIESGOS	24
DECLARACIONES PROSPECTIVAS.....	24
TABLAS FINANCIERAS	25
GLOSARIO.....	30

ACERCA DE CMPC

CMPC es una compañía multinacional productora de maderas, celulosa, productos de embalaje y papeles, con 105 años de historia. En esta información y sus resultados consolidan también una filial al 100% que elabora productos tissue y de cuidado personal, denominada Softys. La esencia de CMPC, el bosque, la fibra natural y sus productos 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 25 mil colaboradores directos que se desempeñan en operaciones industriales y forestales en nueve países de América: Chile, Brasil, Argentina, México, Estados Unidos, Perú, Colombia, Uruguay y Ecuador, así como en oficinas comerciales en Alemania, Finlandia y China.

RESUMEN DEL PERÍODO (1)

Las **Ventas Consolidadas** alcanzaron USD1.907 millones en 2T25, con aumentos de 5% frente a los USD1.813 millones registrados en 1T25 y de 1% frente a los USD1.888 millones registrados en 2T24. Los principales factores que explican el aumento de las ventas trimestre contra trimestre (ToT) y año contra año (AoA) son los ingresos obtenidos en 2T25 por la venta de activos no esenciales y por la integración de nuevas operaciones en Softys. Ambas operaciones se encuentran descritas en la sección Hechos Destacados de este documento. En el comparativo AoA, adicionalmente se refleja un mayor ingreso en el negocio de Celulosa, por el aumento de la venta de productos forestales.

El **EBITDA Ajustado** alcanzó USD332 millones en el 2T25, con un alza de 19% ToT, explicado por la utilidad de la venta de activos no esenciales y un mayor resultado en el negocio de Celulosa. Esto fue acompañado de un alza en Softys una baja en Biopackaging. AoA, el EBITDA Ajustado se redujo en 12%, con bajas en los tres segmentos de negocio. El **margen EBITDA Ajustado** consolidado fue 17,4% en 2T25, que se compara con un 15,3% obtenido en 1T25 y con un 20,0% obtenido en 2T24.

La **Utilidad Neta** fue de USD81 millones en 2T25, que se compara con USD50 millones registrados en 1T25 y con USD125 millones en 2T24. Las diferencias en Utilidad Neta con los periodos en comparación responden principalmente a cambios a nivel operacional.

En el negocio de **Celulosa**, la venta del trimestre se redujo un 3% ToT, como resultado de un menor volumen y un menor precio promedio, en línea con los precios internacionales de la celulosa. AoA, la venta aumentó un 1%, reflejando un mayor volumen de venta, en un contexto de fuerte caída de los precios de celulosa.

En **Softys**, las ventas aumentaron en 8% ToT, reflejando la integración de nuevas operaciones a su negocio de Cuidado Personal en Brasil. AoA, se registra una caída de 7%, asociada principalmente a la depreciación de sus monedas de venta frente al dólar.

En **Biopackaging**, las ventas disminuyeron un 5% ToT y un 1% AoA, reflejando, en ambos casos, menores volúmenes de venta, los que fueron compensados en parte por un mayor precio promedio.

El **ratio Deuda Neta/EBITDA Ajustado** cerró el 2T25 en 3,65x, que se compara con 3,41x registrado en 1T25 y con 3,75x registrado en 2T24.

USD Millones	2T24	1T25	2T25	ToT	AoA	6M24	6M25	AoA
Ventas	1.888	1.813	1.907	5%	1%	3.840	3.720	-3%
EBITDA Ajustado	377	278	332	19%	-12%	776	610	-21%
Margen EBITDA Ajustado	20,0%	15,3%	17,4%	210pb	-260pb	20,2%	16,4%	-380pb
Utilidad (Pérdida) Neta	125	50	81	62%	-35%	334	131	-61%
Inversiones	146	150	203	36%	39%	152	150	-2%
Flujo de Caja Libre	(22)	85	(158)	-	629%	(175)	85	-
Total Activos	16.940	17.031	17.365	2%	3%	16.940	17.365	3%
Deuda Neta	4.761	4.843	5.018	4%	5%	4.761	5.018	5%
Capitalización de Mercado	4.686	4.092	3.747	-8%	-20%	4.686	3.747	-20%
Tipo de Cambio Cierre (CLP/USD)	944	953	933	-2%	-1%	944	933	-1%
Tipo de Cambio Promedio (CLP/USD)	935	964	947	-2%	1%	940	956	2%
Tipo de Cambio Cierre (BRL/USD)	5,56	5,74	5,46	-5%	-2%	5,56	5,46	-2%
Tipo de Cambio Promedio (BRL/USD)	5,21	5,84	5,67	-3%	9%	5,09	5,76	13%

(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

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

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



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

- a) Renovar íntegramente el Directorio de la Sociedad, quedando conformado por: Bernardo Larraín Matte, Ximena Verónica Corbo Urzúa, Patricio de Solminihac Tampier, María Cecilia Facetti de Savoldi (Independiente), Jorge Marín Correa, Bernardo Matte Izquierdo, Hernán Rodríguez Wilson, Pablo Turner González, Jussi Pesonen.
- b) Aprobar el Balance, los Estados Financieros y la Memoria Anual del ejercicio 2024.
- c) Distribuir un dividendo definitivo N° 286 con cargo a la utilidad líquida distribuible del ejercicio 2024, por la cantidad de USD 0,0175 por acción, pagadero a contar del día 8 de mayo de 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 dividendos fijada por el Directorio para el ejercicio 2025, la que consiste en distribuir un 30% de la Utilidad Líquida Distribuible del ejercicio 2025, mediante el reparto de dos dividendos provisorios, pagaderos aproximadamente en los meses de septiembre y diciembre de 2025 o enero de 2026, y un dividendo final, que deberá acordar la Junta Ordinaria de Accionistas que se pronuncie sobre los estados financieros del ejercicio 2025, pagadero en la fecha que dicha Junta acuerde.
- e) Designar como auditores externos de la Sociedad para el ejercicio 2025 a la empresa auditora externa EY.

En sesión de Directorio celebrada en esta misma fecha, a continuación de la Junta Ordinaria de Accionistas, se adoptaron, entre otros, los siguientes acuerdos:

- a) Los directores precedentemente elegidos aceptaron sus cargos, eligiéndose Presidente del Directorio a Don Bernardo Larraín Matte.
- b) Se designó como integrantes del Comité de Directores a doña María Cecilia Facetti de Savoldi, don Jorge Marín Correa y don Patricio de Solminihac Tampier, teniendo la primera la calidad de Directora Independiente.



CMPC realiza *Investor Site Visit* en Guaíba – El 26 de junio, se llevó a cabo una visita con inversionistas y analistas del mercado financiero a la Planta de CMPC en Guaíba, Brasil. Los asistentes al evento pudieron conocer en terreno el proceso productivo de la celulosa, desde las actividades realizadas en el vivero en Barba Negra hasta la unidad operacional en Guaíba. Durante la visita, se destacaron las ventajas competitivas del patrimonio forestal de la compañía en Brasil, los avances tecnológicos aplicados a la producción y la eficiencia logística de la operación.

HECHOS POSTERIORES

Avances en la Estrategia 2030 – en el marco nuestra estrategia, CMPC anunció un nuevo modelo operacional que busca potenciar la colaboración, agilizar la toma de decisiones y fortalecer el enfoque en la cadena de valor y el cliente.

La nueva estructura cuenta con 10 vicepresidencias, que iniciaron sus funciones el día 4 de agosto de 2025: Operaciones Forestales (Fernando Hasenberg), Operaciones Industriales (Felipe Alcalde), Comercial Pulp y Boxboard (Raimundo Varela), Maderas y Embalajes (Matías Lagos), Proyectos y Estrategia (José Antonio Correa), Nuevos Negocios y Ventures (Jorge Valdivieso), Finanzas, Administración y Tecnología (Sebastián Moraga), Asuntos Corporativos y Sostenibilidad (Guillermo Turner), Personas y Organización (Constanza Arjona) y Legal y Compliance (Rafael Cox).

Este rediseño organizacional refleja una evolución cultural que busca mayor agilidad, cercanía con el negocio y alineamiento transversal, conectando cada rol con los pilares estratégicos de la compañía.

REVISIÓN DE LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS

VENTAS

La compañía registró **Ventas Consolidadas** por USD1.907 millones en el segundo trimestre, con un alza de un 5% ToT y de 1% AoA. Las ventas consolidadas consideran un ingreso de USD72 millones que incluyen la venta de la sociedad Transmisora de Energía Nacimiento S.A. en 2T25, por USD71,4 millones, más otros ingresos del holding. Esta operación se describe en la sección Hechos Destacados de este documento.

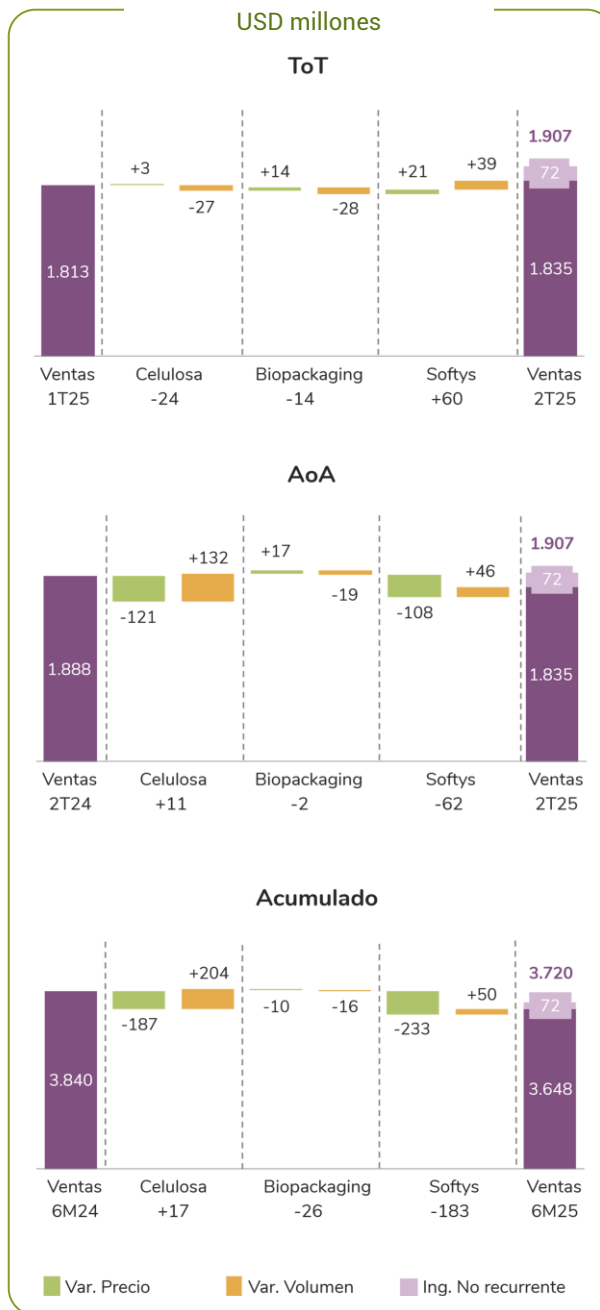
A nivel de negocios, en el segundo trimestre, se registró una baja **ToT** de 3% en las ventas de **Celulosa** (-USD24 millones), lo que se explica por un menor volumen de venta. El precio promedio del segmento Celulosa se incrementó levemente a pesar de la caída de en los precios de la fibra, debido al efecto de otros negocios incluidos en este segmento. En **Biopackaging**, las ventas cayeron un 5% (-USD14 millones) debido a un menor volumen de venta, compensado en parte por mayores precios. En **Softys**, las ventas aumentaron en 8% (+USD60 millones), tanto por mayores volúmenes como por un mayor precio promedio. En 2Q25 se integró la operación de una unidad de pañales, descrita en la sección Hechos Destacados de este documento.

AoA, se registró un crecimiento de 1% en la venta de **Celulosa** (USD11 millones), explicado por un mayor volumen de venta, en un contexto de menores precios de fibra corta. En **Biopackaging**, se registró una baja de 1% (-USD2 millones) como resultado de menores volúmenes de venta que fueron compensados en parte por un mayor precio promedio. En el caso de **Softys**, se observó una caída de 7% (-USD62 millones), que refleja la depreciación cambiaria de sus mercados, que se tradujo en menores ventas expresadas en dólares. Esto fue acompañado de un aumento en el volumen.

Las ventas **acumuladas** a junio se redujeron 5%, como resultado de menores ventas en Softys y Biopackaging. En **Celulosa**, se registró un aumento (USD17 millones) por mayores volúmenes, en un contexto de menores precios. **Biopackaging** (-USD26 millones) se redujo por menores volúmenes y precio promedio. En Softys, la caída (-USD183 millones) respondió a un menor precio promedio, que fue acompañado de un leve aumento en el volumen.

Ventas a Terceros

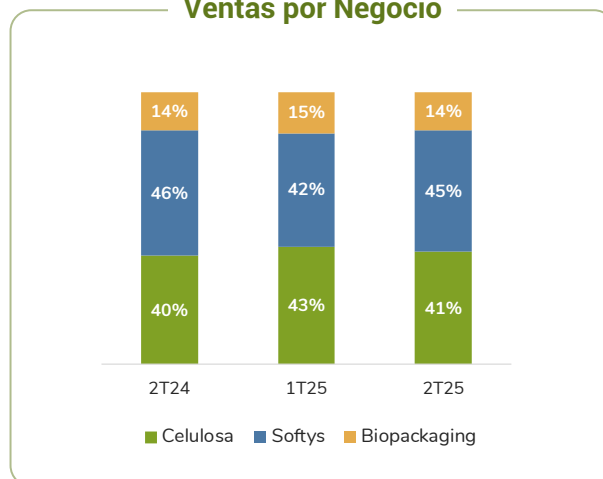
USD millones



En 2T25, el peso relativo de las ventas consolidadas del negocio Celulosa fue de 41%, mientras que Softys alcanzó 45% y Biopackaging un 14%. En comparación con el trimestre anterior, las contribuciones de Celulosa y Biopackaging disminuyeron ligeramente, mientras que la contribución de Softys aumentó.

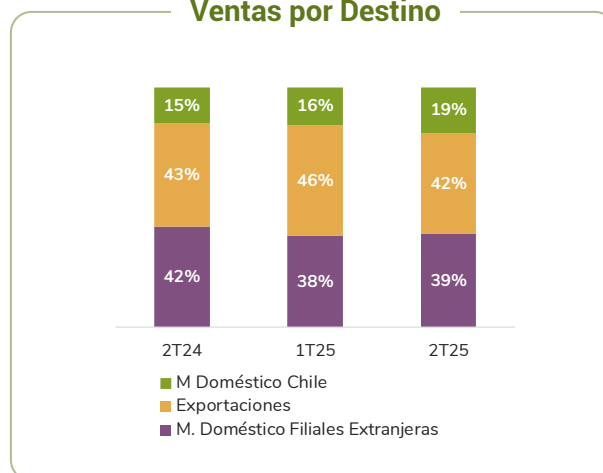
Frente al 2T24, Celulosa incrementó su participación desde 40% a 41%, Softys redujo su peso de 46% a 45%, y Biopackaging se mantuvo en 14%.

Ventas por Negocio



Durante el 2T25, la proporción de las ventas domésticas de las filiales extranjeras representó el 39% de las ventas consolidadas, inferior al 42% registrado en el mismo trimestre del año anterior. Asimismo, las exportaciones redujeron su contribución al 42%, desde 43% en 2T24. En contrapartida, las ventas domésticas en Chile aumentaron a 19%, desde un 15% registrado en el mismo periodo del año anterior.

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 USD1.251 millones, aumentando 2% ToT y aumentando 5% AoA.

El aumento de los costos de operación, tanto ToT como AoA, refleja el costo de la venta de los activos no esenciales (TENSA) en 2T25. Adicionalmente, en la comparación AoA, los costos de operación aumentaron en Celulosa, lo que se relaciona con un mayor cash cost de la fibra larga.

Los Costos de Operación consolidados en el 2T25 representaron un 66% de las ventas totales, lo que se compara con un 68% registrado en 1T25 y con un 63% registrado en 2T24.

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 2T25, Otros Costos y Gastos de Operación alcanzaron los USD324 millones, con aumentos de 4% ToT y de 3% AoA.

En comparación al 1T25, el aumento se debe a mayores costos y gastos en Softys, de la mano con la integración mencionada, y en menor medida, a mayores costos y gastos en Celulosa. En comparación al 2T24, el aumento se debió a mayores costos y gastos en Celulosa.

En 2T25, Otros Costos y Gastos de Operación representaron un 17,0% de las ventas, en línea con el 17,2% registrado en 1T25 y superación al 16,6% registrado en 2T24.

EBITDA Ajustado

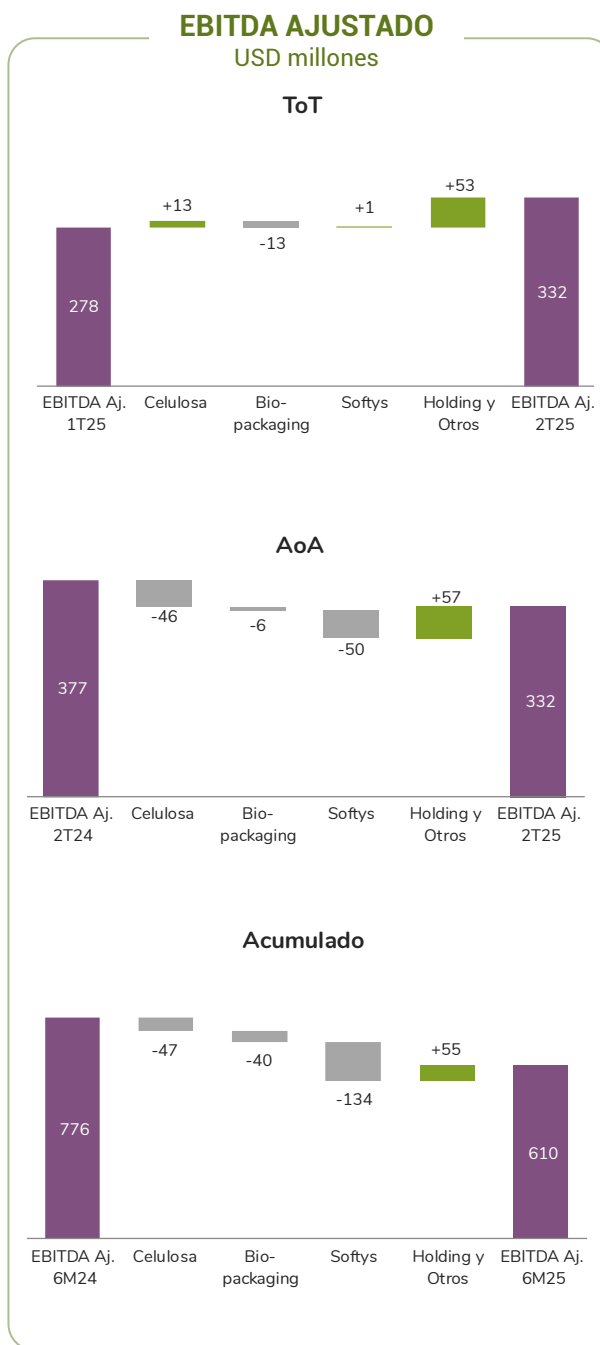
En el 2T25, el **EBITDA Ajustado** fue de USD332 millones, con un aumento de 19% ToT y una caída de 12% AoA. El **margen EBITDA Ajustado** fue de 17,4% en 2T25, mayor al 15,3% de 1T25 y menor que el 20,0% registrado en 2T24.

El ítem Holding y otros incluye en 2T25 y 6M25, el EBITDA Ajustado generado por la venta de la sociedad Transmisora de Energía Nacimiento S.A, por USD46,1 millones. En el período 6M24, se incluyen las indemnizaciones de seguros recibidas por USD32 millones en Biopackaging y por USD14 millones en Celulosa.

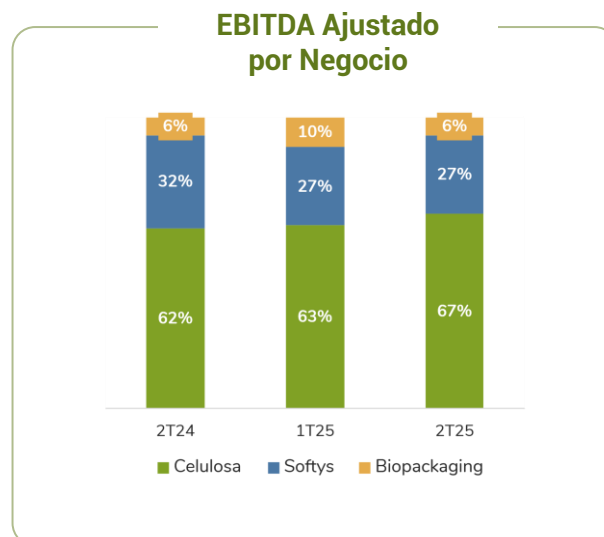
Al comparar **ToT**, el EBITDA Ajustado aumentó USD54 millones, lo que se explica principalmente por un alza en **Holding y Otros**, junto a un aumento de USD13 millones en **Celulosa**, derivado de menores costos de venta. En **Softys**, el EBITDA Ajustado aumentó USD1 millón, de la mano de la integración de una nueva operación de cuidado personal en Brasil. En, **Biopackaging** se registró un menor resultado (USD13 millones) reflejando mayores costos y gastos operacionales.

Al comparar **AoA**, el EBITDA Ajustado consolidado disminuyó en USD45 millones, reflejando caídas en **Softys** (-USD50 millones), principalmente relacionada con fluctuaciones cambiarias, y en **Celulosa** (-USD46 millones), por mayores costos y gastos operacionales. En **Biopackaging**, el EBITDA Ajustado se redujo en USD6 millones, como resultado de menores volúmenes vendidos y mayores costos de venta. Por su parte, Holding y Otros aumentó en USD57 millones en el período, reflejando la venta de activos no esenciales.

En términos **acumulados**, el EBITDA Ajustado disminuyó USD166 millones, principalmente por un menor resultado de **Softys** (USD134 millones), que se vio afectado por fluctuaciones cambiarias desfavorables y un entorno altamente competitivo. Esto fue acompañado por una baja en **Celulosa** (-USD47 millones) asociada a un menor precio promedio y una baja en **Biopackaging**, (-USD40 millones) debido a menores volúmenes y mayores costos. Por su parte, Holding y otros aumentó en USD55 millones, reflejando la venta de activos no esenciales.



En el trimestre, la contribución de **Celulosa** al EBITDA Ajustado consolidado alcanzó 67%, aumentando desde un 63% en 1T25 y desde un 62% en 2T24. Por su parte, **Softys** se mantuvo al mismo nivel de 27% en 1T25, y disminuyó desde un 32% en 2T24. Por su parte, **Biopackaging** registró una contribución de 6% en 2T25, disminuyendo en comparación al 10% del 1T25, y manteniéndose frente al 6% en 2T24.



RESULTADO FINANCIERO

Los **Costos Financieros** del trimestre alcanzaron los USD80 millones, un 4% sobre los registrados tanto en 1T25 como en 2T24. Por su parte, los **Ingresos Financieros** por USD10 millones en 2T25 se comparan con USD9 millones registrados en 1T25 y con USD14 millones registrados en 2T24.

La cuenta de **Impuestos a las Ganancias** registró un gasto por USD10 millones en 2T25, lo que se compara con una ganancia de USD7 millones en 1T25 y un gasto de USD97 millones en 2T24. Respecto del 1T25, el mayor gasto por impuestos en 2T25 se relaciona con una mayor utilidad antes de impuesto. Respecto del 2T24, el menor gasto registrado se explica por una menor utilidad antes impuestos y la apreciación del real brasileño en los impuestos diferidos en 2T25, contrario al efecto negativo por la depreciación del real brasileño en los impuestos diferidos registrado en 2T24.

Las **Diferencias de Cambio** con impactos en resultado, totalizaron una ganancia de USD6 millones durante el 2T25, 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 USD13 millones en 1T25 y una pérdida de USD10 millones en 2T24, reflejando las fluctuaciones cambiarias en esos períodos.

Los **Resultados por Unidades de Reajuste** registraron una ganancia de USD25 millones en 2T25, lo que se compara con ganancias de USD28 millones en 1T25 y de USD48 millones en 2T24. La menor cifra de los trimestres más recientes frente al 2T24 se condice principalmente con la estabilización de la inflación en Argentina.

Otras Ganancias (Pérdidas) resultó en una pérdida de USD28 millones. Lo anterior se compara con una pérdida de USD22 millones en el 1T25 y una pérdida de USD21 millones en el 2T24. Otras Ganancias (Pérdidas), incluye ítems, tales como, el efecto de siniestros forestales, donaciones, gastos operacionales de nuevas sociedades y consultorías, entre otros.

Los Ingresos por **Activos Biológicos** resultaron en USD70 millones durante el 2T25, superiores al compararlos con los USD65 millones del trimestre anterior e inferiores a los USD91 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.

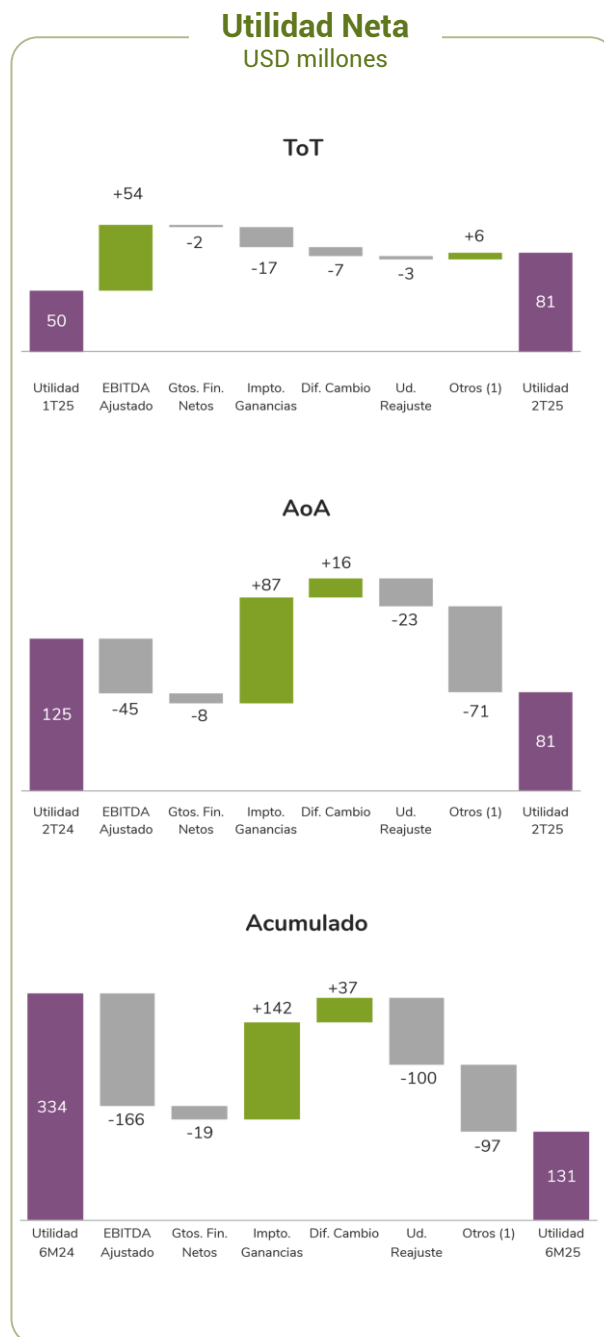
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA

CMPC reportó una **Utilidad Neta** de USD81 millones en el trimestre, cifra mayor a la ganancia de USD50 millones en el 1T25 y menor a la ganancia de USD125 millones de 2T24.

El mayor resultado **ToT** se explica principalmente por una mayor generación de EBITDA Ajustado (USD 54 millones) y por una mayor cifra en Otros¹ (USD 6 millones). A su vez, en el trimestre se observaron mayores gastos por impuestos a las ganancias (-USD17 millones), menores diferencias por tipo de cambio (-USD 7 millones), menores resultados por unidades de reajuste (-USD3 millones) y menores gastos financieros netos (-USD2 millones).

El menor resultado **AoA** refleja la combinación de una menor generación de EBITDA Ajustado (-USD45 millones), menores resultados por unidades de reajuste (-USD 23 millones), menores gastos financieros netos (-USD 8 millones) y mayores gastos contenidos en Otros¹ (-USD71 millones). Esto fue acompañado de menores gastos por impuestos a las ganancias (USD87 millones) y de mayores diferencias de cambio (USD16 millones).

El menor resultado acumulado se explica por un menor EBITDA Ajustado (-USD166 millones), un menor resultado por unidades de reajuste (-USD 100 millones), menores Otros¹ (-USD 97 millones) y menores gastos financieros netos (-USD19 millones). Esto fue contrarrestado en parte por menores impuestos a las ganancias (USD142 millones) y mayores diferencias de cambio (USD 37 millones).



(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 USD276 millones en 2T25, superiores al compararlos con los USD266 millones registrados en 1T25 y en línea con los USD276 millones de 2T24. El incremento ToT es resultado de mayores cobros por actividades de operación, junto a menores pagos por cuenta de los empleados.

Los **Flujos de Efectivo de Inversión** registraron desembolsos netos por USD303 millones en 2T25, mayores a los USD123 millones desembolsados en 1T25 y también respecto a los USD167 millones desembolsados en 2T24. El aumento en los desembolsos frente a ambos períodos se relaciona principalmente con la adquisición de la operación de cuidado personal de Falcon (ex Ontex) en Brasil, por USD124 millones.

Los **Flujos de Efectivo de Financiación** fueron entradas netas por USD59 millones en 2T25, lo que se compara con desembolsos netos por USD156 millones en 1T25 y de USD148 millones en 2T24. Tanto en la comparación ToT como AoA, la mayor entrada de fondos refleja mayores importes de préstamos de largo plazo.

FLUJO DE CAJA LIBRE

El **Flujo de Caja Libre** durante 2T25 fue una salida neta de USD158 millones, lo que se compara con un flujo de entrada de USD85 millones en 1T25 y un flujo de salida neta de USD22 millones en 2T24. Al comparar ToT, el menor flujo de caja se atribuye a un aumento en las inversiones, mayores pagos de dividendos e intereses, una menor disminución en el capital de trabajo. En el trimestre, la compañía adquirió una operación de cuidado personal en Brasil, correspondiente a Falcon (ex Ontex) en Brasil, que generó un desembolso de USD124 millones.

En la comparación AoA, la disminución en el flujo de caja libre se explica por una menor generación de EBITDA Ajustado, mayores inversiones y pagos de impuestos a las ganancias.

USD Millones	2T24	1T25	2T25	ToT	AoA	6M24	6M25	AoA
EBITDA AJUSTADO	377	278	332	19%	-12%	776	610	-21%
(-) Total Inversiones	(146)	(150)	(326)	118%	123%	(298)	(475)	59%
(-) Dividendos	(58)	(0)	(42)	>1000%	-26%	(173)	(42)	-75%
(-) Intereses (pagados/recibidos)	(69)	(49)	(83)	68%	19%	(107)	(132)	23%
(-) Impuesto a las ganancias	102	(32)	(41)	25%	-	70	(73)	-
(+/-) Variación Capital de Trabajo ⁽¹⁾	(166)	113	(8)	-	-95%	(272)	105	-
(-) Otros ⁽²⁾	(62)	(75)	10	-	-	(195)	(65)	-67%
Flujo de Caja Libre	(22)	85	(158)	-	629%	(198)	(73)	-63%

⁽¹⁾ Capital de Trabajo = Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar + Inventarios – Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

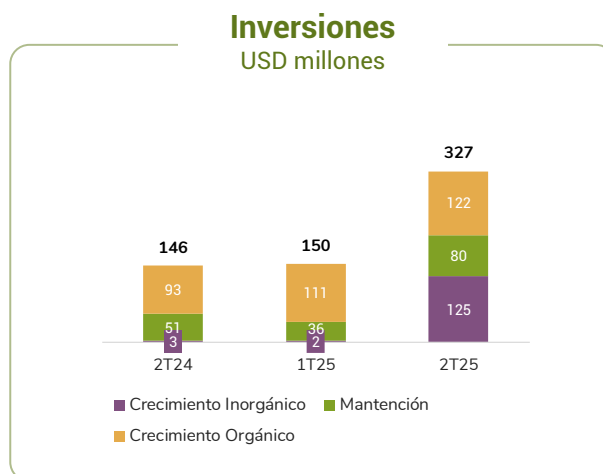
⁽²⁾ Otros incluye otras partidas del flujo de efectivo que no se encuentran consideradas en la Variación de Capital de Trabajo como: diferencias de conversión de monedas, pago de IVA y otros ítems no recurrentes. En 1T25, la línea Otros incluye un monto de USD9 millones, correspondientes a la reclasificación contable de repuestos desde inventarios a activo fijo. En 2T24, la línea Otros contiene USD30 millones de inversiones en instrumentos financieros.

INVERSIONES

Las **Inversiones** durante el 2T25 alcanzaron USD327 millones, con un aumento respecto a los USD150 millones registrados en 1T25, y los USD146 millones de 2T24.

En 2T25, se registraron USD125 millones en inversiones de **crecimiento inorgánico**, que corresponden a la compra por parte de Softys, de las operaciones de fabricación de productos de cuidado personal de Falcon en Brasil.

En el período, también se realizaron inversiones en **crecimiento orgánico**, por USD122 millones, que se comparan con USD111 millones invertidos en 1T25 y con USD93 millones en 2T24.



La inversión en **mantención** de 2T25 alcanzó USD80 millones, que se compara con USD36 millones en 1T25 y USD51 millones en 2T24. Dentro de la inversión en mantención se considera parte de las mantenciones de las plantas de celulosa. El calendario de estas mantenciones se encuentra en la página 18.

ANÁLISIS DE BALANCE

USD Miles	dic-24	jun-25	YTD
Activos Corrientes	4.255.310	4.294.690	1%
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	3.059	3.059	0%
Activos No Corrientes	12.677.302	13.021.482	3%
Total Activos	16.935.671	17.319.231	2%
Pasivos Corrientes	2.044.709	2.783.499	36%
Pasivos No Corrientes Mantenidos para la Venta	-	-	-
Pasivos No Corrientes	7.091.798	6.489.355	-8%
Total Pasivos	9.136.507	9.272.854	1%
Participaciones No Controladoras	425	453	7%
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	7.798.739	8.045.924	3%
Total Patrimonio	7.799.164	8.046.377	3%
Total Pasivos y Patrimonio	16.935.671	17.319.231	2%

Los **Activos Totales** al cierre de 2T25 alcanzaron USD17.319 millones, encontrándose sobre los USD16.936 millones registrados al cierre de 2024. Lo anterior refleja principalmente un alza en los activos no corrientes y, en menor medida en los activos corrientes. Los mayores aumentos estuvieron en Propiedad, Planta y Equipo, plusvalía, activos biológicos, activos por impuestos e inventario.

Los **Pasivos Totales** ascendieron a USD 9.273 millones por sobre los USD 9.137 millones registrados al cierre del 2024. Este aumento se explica por un alza los Pasivos Corrientes, parcialmente compensada por una disminución en los Pasivos No Corrientes. La principal alza se dio en Otros Pasivos Financieros Corrientes (USD774 millones), mientras que la mayor reducción se observó en Otros Pasivos Financieros No Corrientes (-USD559 millones).

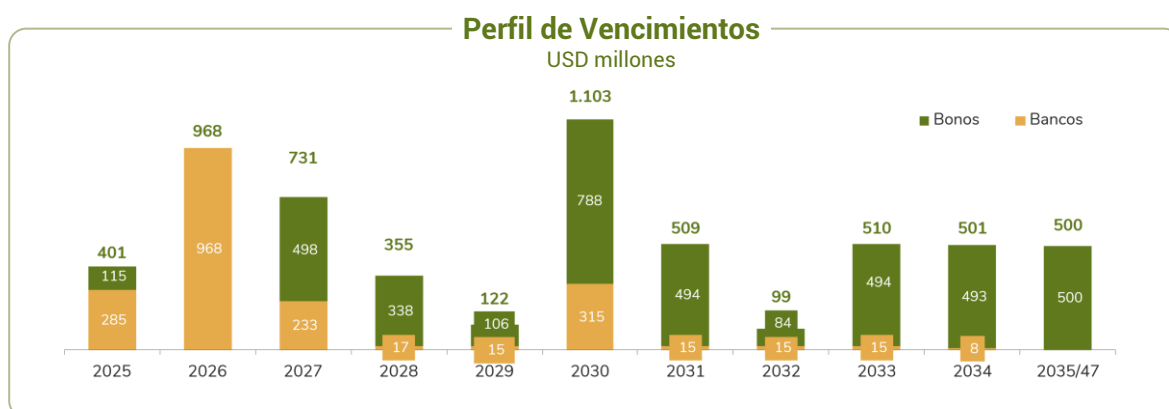
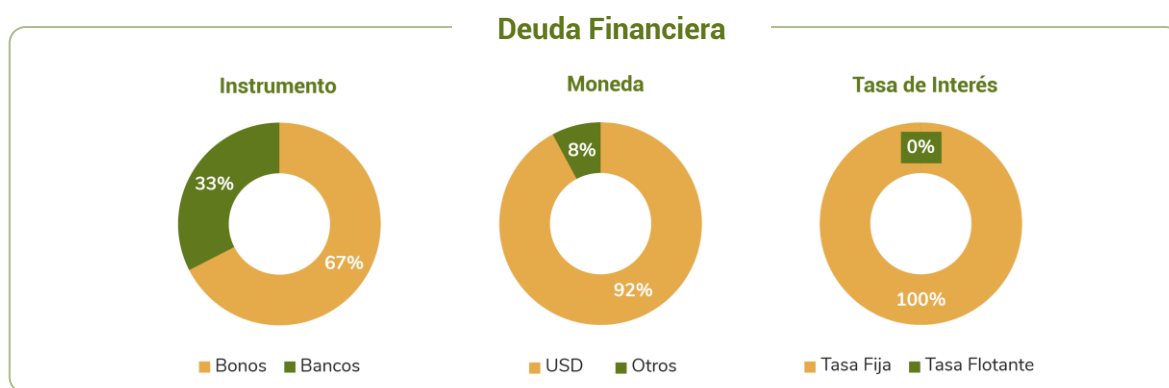
El **Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora** se situó en USD8.046 millones al cierre de junio de 2025, un 3% superior a los USD7.799 millones registrados en diciembre de 2024.

DEUDA FINANCIERA

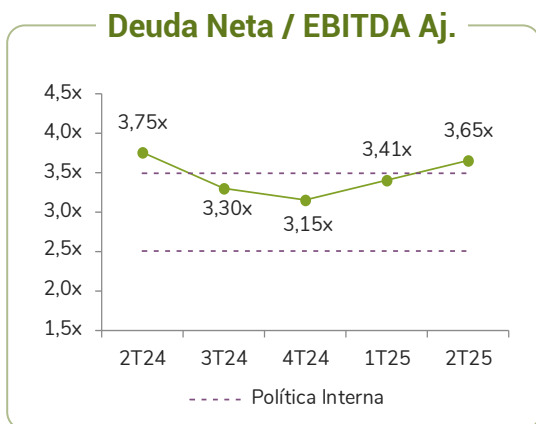
USD Millones	2T24	1T25	2T25	ToT	AoA
Préstamos que Devengan Intereses Corrientes	309	734	1.361	85%	340%
Préstamos que Devengan Intereses No Corrientes	5.101	4.802	4.437	-8%	-13%
Pasivos de Cobertura Netos Corrientes relacionados a Deuda	17	4	(21)	-	-
Pasivos de Cobertura Netos No Corrientes relacionados a Deuda	(8)	(31)	(37)	19%	363%
Deuda Bruta	5.419	5.509	5.739	4%	6%
Efectivo y Equivalentes al efectivo, e instrumentos financieros de corto plazo	658	666	721	8%	10%
Deuda Neta	4.761	4.843	5.018	4%	5%

La **Deuda Financiera Bruta** se situó en USD5.739 millones al cierre de 2T25, 4% sobre la registrada al cierre de 1T25 y 6% sobre la del cierre de 2T24.

La **Deuda Financiera Neta** alcanzó los USD5.018 millones al cierre de 2T25, 4% sobre la registrada al cierre de 1T25 y 5% sobre la del cierre de 2T24.

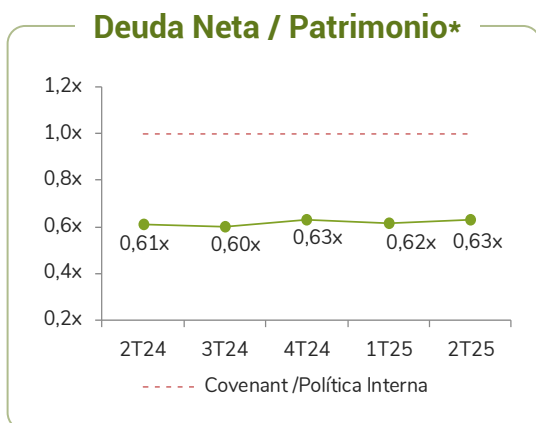


RATIOS FINANCIEROS



El **ratio Deuda Neta/EBITDA Aj.**⁽¹⁾ fue de 3,65x en 2T25, superior al 3,41x registrado en 1T25 e inferior al 3,75x de 2T24.

(1) Deuda Neta = Deuda Bruta – Efectivo y equivalentes al efectivo - Instrumentos de inversión de hasta 365 días. Detalle de su cálculo en página 15.

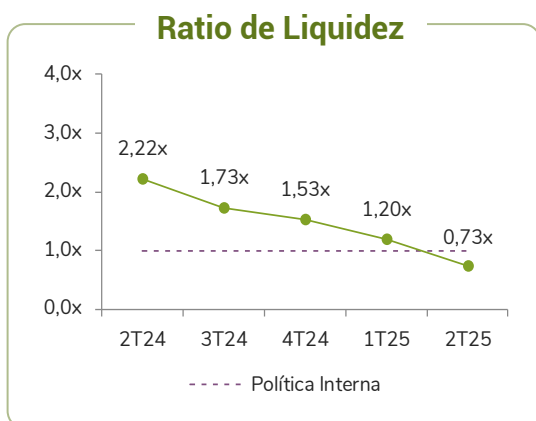


El **ratio Deuda Neta/Patrimonio***⁽²⁾ fue de 0,63x en 2T25, que se compara con 0,62x en 1T25 y 0,61x de 2T24.

(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.



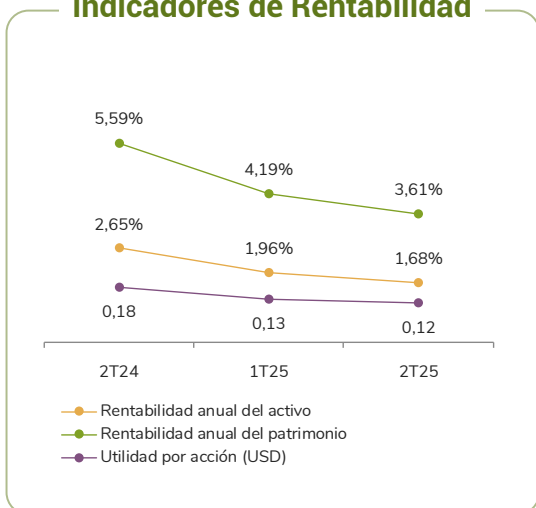
El **ratio de Liquidez**⁽³⁾ fue de 0,73x en 2T25, inferior al 1,20x de 1T25 y al 2,22x de 2T24.

(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 3,61% en 2T25 comparado con 4,19% en 1T25 y 5,59% en 2T24.

La **Rentabilidad Anual del Activo** ⁽²⁾ fue de 1,68% en 2T25, comparado con 1,96% en 1T25 y 2,65% en 2T24.

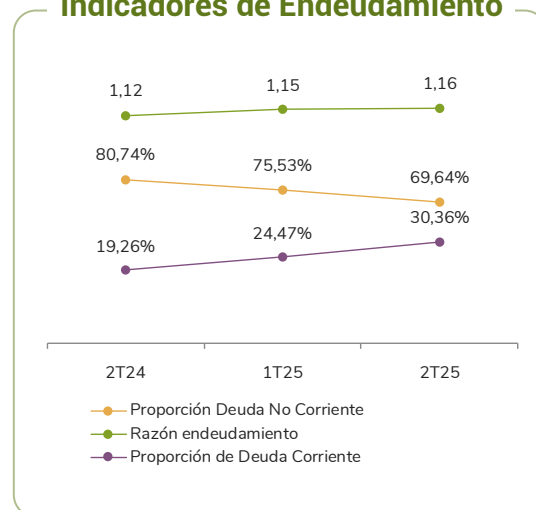
La **Utilidad Anual por Acción** ⁽³⁾ fue de USD0,12 en 2T25, comparado con USD0,13 en 1T25 y USD 0,18 en 2T24.

La **Razón de Endeudamiento** ⁽⁴⁾ fue de 1,16 en 2T25, comparado con 1,15 en 1T25 y 1,12 en 2T24.

La **Proporción de Deuda Corriente** ⁽⁵⁾ fue de 30,36% en 2T25, comparado con 24,47% en 1T25, y 19,26% en 2T24.

La **Proporción de Deuda No Corriente** ⁽⁶⁾ fue de 69,64% en 2T25, comparado con 75,53% en 1T25 y 80,74% en 2T24.

Indicadores de Endeudamiento



⁽¹⁾ Rentabilidad anual del patrimonio = Utilidad (Pérdida) Neta U12M / Patrimonio Neto promedio

⁽²⁾ Rentabilidad anual del activo = Utilidad (Pérdida) Neta U12M / Activos promedio

⁽³⁾ Utilidad por acción (USD) = Utilidad Neta U12M / Número de acciones

⁽⁴⁾ Razón de endeudamiento = Total Pasivos / Patrimonio Neto

⁽⁵⁾ Proporción de deuda Corriente = Pasivos Corrientes/Deuda Total

⁽⁶⁾ Proporción deuda no corriente = Pasivos No Corrientes/Deuda Total

RESULTADOS POR NEGOCIO

CELULOSA

En 2T25, las **ventas** del segmento Celulosa totalizaron USD761 millones, menores en 3% **ToT**, reflejando menores ventas de celulosa y de productos forestales. En ambos casos, se registraron menores volúmenes y un menor precio promedio de venta.

En el comparativo **AoA**, las ventas aumentaron 1%, lo que se explica por el crecimiento del negocio forestal, impulsado por un mayor precio promedio, junto a un alza en los volúmenes de venta de fibra, consistente con el aumento de capacidad implementado a través del proyecto BioCMPC en Brasil a lo largo de 2024. Lo anterior fue acompañado de un menor precio promedio, en línea con los precios de la celulosa en los mercados internacionales.

El **EBITDA Ajustado** del 2T25 fue de USD205 millones, con un alza de 7% ToT y una baja de 18% AoA. **ToT**, el alza en el EBITDA Ajustado se relaciona principalmente con una caída en costos relacionados con paradas de planta. **AoA**, la baja responde a un menor precio promedio.

Ventas y EBITDA Ajustado

USD Millones	2T24	1T25	2T25	ToT	AoA	6M24	6M25	AoA
- Ventas Pulp	615	619	603	-3%	-2%	1.232	1.222	-1%
- Ventas Forestal	135	165	158	-4%	17%	282	323	15%
Ventas Segmento Celulosa	750	784	761	-3%	1%	1.514	1.545	2%
EBITDA Ajustado	251	192	205	7%	-18%	430	397	-8%
Margen EBITDA Ajustado	33,5%	24,5%	26,9%	240pb	-660pb	28,4%	25,7%	-270pb

Forestal

Volúmenes de venta a terceros - Forestal

Miles de m3	2T24	1T25	2T25	ToT	AoA	6M24	6M25	AoA
- Madera pulpable	37	61	71	17%	94%	86	132	55%
- Madera aserrable	359	386	414	7%	15%	784	801	2%
- Madera aserrada	113	154	147	-5%	29%	279	300	8%
- Madera remanufacturada	51	60	58	-3%	13%	102	118	15%
- Plywood	98	105	97	-7%	-1%	200	202	1%
- Otros	142	148	104	-30%	-27%	292	252	-14%
Total Forestal	800	913	891	-2%	11%	1.742	1.805	4%

Los **volúmenes** de ventas a terceros del negocio **Forestal** se redujeron en 2% ToT, principalmente como resultado de menores ventas de plywood, madera aserrada, madera remanufacturada y otros. Esto fue compensado en cierta medida por mayores ventas de madera aserrable y madera pulpable. En comparación con el año anterior, los **volúmenes** de venta aumentaron un 11% en 2T25, lo que se explica por mayores ventas de madera aserrable, madera pulpable, madera aserrada y madera remanufacturada. Esto fue parcialmente compensado por menores volúmenes de otros y de plywood.

El **precio** promedio de venta de **Forestal** fue 2% menor ToT y 6% mayor AoA.

Pulp

Producción de Celulosa

Miles de Toneladas	2T24	1T25	2T25	ToT	AoA	6M24	6M25	AoA
BSKP ⁽¹⁾	198	184	186	1%	-6%	388	371	-5%
BEKP	825	897	873	-3%	6%	1.678	1.769	5%
Total Celulosa	1.024	1.081	1.059	-2%	3%	2.067	2.140	4%
Papeles⁽²⁾	29	26	31	17%	7%	53	57	7%

⁽¹⁾ Incluye UKP

⁽²⁾ Incluye Sackraft producido en la planta Laja y Papeles P&W producido en la planta Guaíba

La **producción** total de celulosa durante el 2T25 fue de 1.059.000 toneladas, con una caída de 2% ToT y un aumento de 3% AoA. La producción de fibra corta durante el trimestre fue de 873.000 toneladas, registrando una caída del 3% ToT y un aumento del 6% AoA. La variación trimestral se explica por un mayor impacto del tiempo de mantenencias de planta en 2Q25. El alza interanual se explica principalmente por una mayor capacidad productiva alcanzada con el proyecto BioCMPC en Brasil a lo largo de 2024. La producción de fibra larga fue de 186.000 toneladas, lo que representa un alza de 1% ToT y caída de 6% AoA.

Volumen de venta

Miles de Toneladas	2T24	1T25	2T25	ToT	AoA	6M24	6M25	AoA
A Terceros								
BSKP	168	189	189	0%	12%	342	378	10%
BEKP	633	817	779	-5%	23%	1.346	1.596	19%
BSKP + BHKP a Terceros	801	1.005	968	-4%	21%	1.688	1.974	17%
P&W Guaíba	11	11	13	19%	19%	23	24	2%
Intercompañía								
BSKP	11	9	9	2%	-19%	23	17	-25%
BEKP	95	95	85	-10%	-10%	184	180	-2%
BSKP + BHKP Intercompañía	105	103	94	-9%	-11%	207	197	-5%
Volumen de Venta Total	907	1.109	1.062	-4%	17%	1.895	2.171	15%

Los **volúmenes de venta** de celulosa a terceros cayeron 4% **ToT**, fibra larga se mantuvo estable mientras que fibra corta cayó 5%. En el caso de fibra corta, se registraron menores exportaciones a América Latina, China y otros.

AoA, los volúmenes de venta de celulosa a terceros aumentaron 21%, tanto por fibra larga (12%) como por fibra corta (23%). El aumento AoA de fibra corta se explica por mayores exportaciones a China, Europa y al resto de Asia. En el caso de la fibra larga, la variación es el resultado de una mayor exportación a China y al resto de Asia.

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

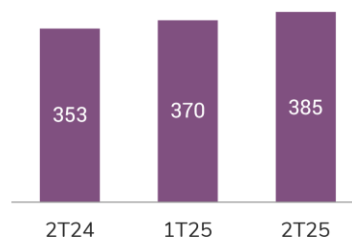
*Capacidad de planta anual. La programación de mantenencias puede tener modificaciones durante el año, sin afectar el desempeño de la planta.

El **cash cost** ⁽¹⁾ de BSKP se ubicó en USD385/ton en 2T25, mostrando un aumento de 4% ToT y de 9% AoA.

Respecto al trimestre previo, el **cash cost** presentó aumentos en todas las líneas de costos. Los aumentos más relevantes se observaron en remuneraciones, energía y químicos, y, en menor medida, en madera y materiales.

Al comparar con el mismo trimestre del año anterior, también se observaron aumentos en todas las líneas de costos, donde el aumento más relevante fue en madera. En menor medida, se observaron aumentos en materiales, químicos, energía y remuneraciones.

BSKP Cash Cost
USD/ton

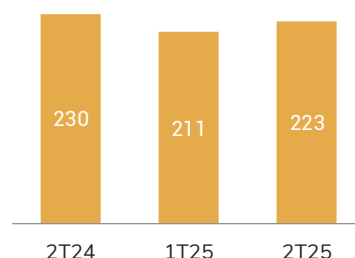


El **cash cost** ⁽¹⁾ de BEKP se situó en USD223/ton en el 2T25, cifra 6% mayor ToT y 3% menor AoA.

Frente al trimestre previo, el aumento se debió principalmente a un mayor costo de madera y químicos. Asimismo, se evidenció un aumento energía y materiales, aunque de formas más moderada, mientras que las remuneraciones presentaron una baja.

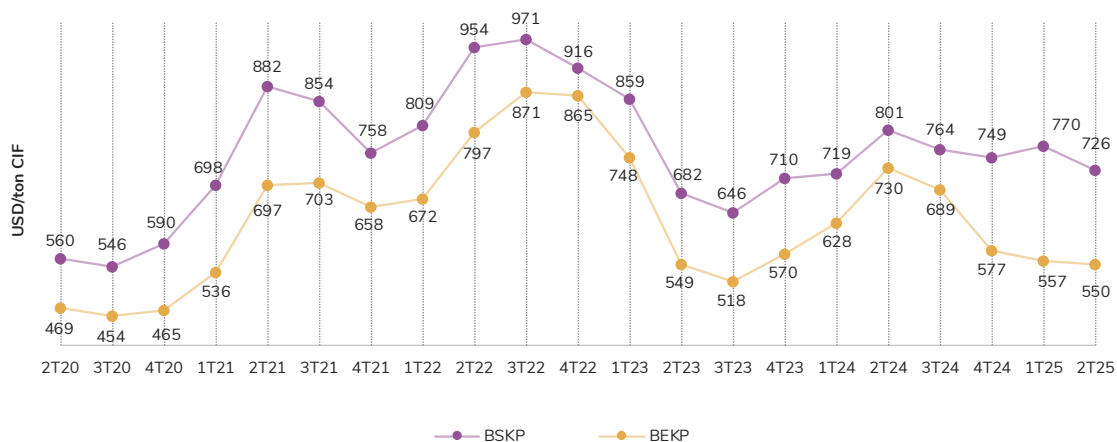
En comparación con el mismo trimestre del año anterior, la disminución del **cash cost** se debió principalmente a menores costos de energía. Adicionalmente, se registró una baja en remuneraciones, lo que fue compensado en parte por mayores gastos en madera y materiales.

BEKP 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 USD726/ton CIF para BSKP (-5,6% ToT y -9,3% AoA) y USD550/ton CIF para BEKP (-1,2% ToT y -25% AoA). Durante el 2T25, el diferencial entre las dos fibras fue de USD176/ton CIF. La brecha disminuyó frente al nivel del trimestre anterior (USD213/ton) y aumentó frente a los USD71/ton registrados en 2T24.

⁽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 2T25, las **ventas** de Softys totalizaron USD817 millones con un aumento de 8% respecto al 1T25, reflejando principalmente la integración de las operaciones de Falcon en Brasil, junto a crecimiento orgánico en productos de cuidado personal. Respecto al 2T24, las ventas se redujeron en 7%, afectadas por fluctuaciones cambiarias desfavorables y un entorno altamente competitivo en la región, a lo que ha respondido focalizando sus esfuerzos en la construcción de marca y posicionamiento con énfasis en los productos de cuidado personal y en los mercados con mayor potencial de crecimiento.

En 2T25, el **EBITDA Ajustado** totalizó USD82 millones, en línea con el resultado del trimestre anterior. En el comparativo, mayores precios promedio en dólares fueron contrarrestados por mayores costos y gastos de operación. Adicionalmente, los resultados reflejan la integración de las operaciones de Falcon en Brasil. Respecto al 2T24, el EBITDA Ajustado registro una caída de 38%, lo que se explica principalmente por fluctuaciones cambiarias desfavorables.

A consecuencia de lo anterior, el margen EBITDA Ajustado fue de 10,0% en 2T25, lo que se compara con un 10,7% en 1T25 y un 15,1% en 2T24.

Ventas y EBITDA Ajustado Softys

USD Millones	2T24	1T25	2T25	ToT	AoA	6M24	6M25	AoA
- Papel Tissue	500	429	426	-1%	-15%	1.000	855	-15%
- Cuidado Personal	378	326	391	20%	3%	755	717	-5%
Total Ventas Softys	878	755	817	8%	-7%	1.755	1.572	-10%
EBITDA Ajustado	132	81	82	1%	-38%	297	163	-45%
Margen EBITDA Ajustado	15,1%	10,7%	10,0%	-70pb	-510pb	16,9%	10,4%	-650pb

Durante el 2T25, el negocio de **Papel Tissue** registró una baja de 0,6% en sus volúmenes ToT. El resultado se explica principalmente por un entorno altamente competitivo en la región. El **precio** promedio de venta en dólares se mantuvo estable ToT y se redujo 15% AoA, reflejando en el segundo caso, la depreciación de las monedas de venta de la región frente al dólar.

En productos de **Cuidado Personal**, los **volúmenes** de pañales registraron un aumento de 15% impulsados por la consolidación de Falcon en Brasil, mientras que protección femenina, un alza de 2%. AoA, los volúmenes aumentaron 10% en pañales y 9% en productos de protección femenina. En la categoría Otros, que comprende principalmente toallas húmedas, el volumen creció 24% AoA. Los **precios** promedio de venta en dólares aumentaron 7% ToT y se redujeron 8% AoA, reflejando un entorno altamente competitivo, a lo que se suma en el segundo caso, la depreciación de las monedas de venta de la región.

Volúmenes de venta a terceros

	2T24	1T25	2T25	ToT	AoA	6M24	6M25	AoA
Papel Tissue (miles tons)	203	205	204	-0,6%	0,2%	406	409	1%
Cuidado Personal								
- Pañales	1.923	1.842	2.117	15%	10%	3.808	3.959	4%
- Protección Femenina	486	517	528	2%	9%	1.011	1.044	3%
- Otros ⁽¹⁾	559	611	691	13%	24%	1.121	1.303	16%
Total Cuidado Personal (millones unidades)	2.968	2.970	3.335	12%	12%	5.939	6.306	6%

⁽¹⁾ Categoría Otros está principalmente asociada a toallas húmedas.

BIOPACKAGING

En 2T25, las **ventas** de Biopackaging se situaron en USD257 millones, lo que representa una baja de 5% ToT y de 1% AoA. La variación ToT se explica por menores volúmenes de venta, en un contexto aun desafiante en diversos sectores.

El **EBITDA Ajustado** de 2T25 totalizó USD18 millones, con una caída de 42% ToT, asociada a menores volúmenes y mayores costos. AoA, el EBITDA Ajustado se redujo 25%. En consecuencia, el margen EBITDA Ajustado se situó en 7,0% en 2T25, inferior al 11,4% del 1T25 y al 9,3% registrado en 2T24.

Venta y EBITDA Ajustado de Biopackaging

USD Millones	2T24	1T25	2T25	ToT	AoA	6M24	6M25	AoA
Ventas	259	271	257	-5%	-1%	554	528	-5%
EBITDA Ajustado	24	31	18	-42%	-25%	89	49	-45%
Margen EBITDA Ajustado	9,3%	11,4%	7,0%	-440pb	-230pb	16,1%	9,3%	-680pb

Los **volúmenes** de venta se redujeron 10% ToT, principalmente por bajas en cajas de cartón corrugado, cartulinas, papeles para corrugar y otros papeles. Lo anterior fue acompañado de mayores ventas de sacos de papel y bandejas de pulpa moldeada.

AoA, los **volúmenes** de venta cayeron en 7%. En el comparativo, se observa que hubo menores ventas de cartulinas, papel para corrugar, cajas de cartón corrugado, sacos de papel y otros papeles. Lo anterior fue acompañado de una recuperación en bandejas de pulpa moldeada.

Volúmenes de venta a terceros

Miles de Toneladas	2T24	1T25	2T25	ToT	AoA	6M24	6M25	AoA
- Cartulinas	100	98	91	-7%	-9%	201	189	-6%
- Sacos de papel	32	31	32	3%	-1%	67	62	-7%
- Papel para corrugar	24	23	21	-6%	-12%	45	44	-4%
- Cajas de cartón corrugado	36	44	34	-22%	-5%	74	78	5%
- Bandejas de pulpa moldeada	5	5	5	2%	2%	10	11	13%
- Otros papeles ⁽¹⁾	18	23	17	-25%	-6%	39	40	3%
Total	216	223	201	-10%	-7%	436	423	-3%

⁽¹⁾ Categoría Otros incluye papeles gráficos, sack kraft y de especialidad


El **precio** promedio de venta en dólares aumentó un 5% ToT y 7% 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	2T24	3T24	4T24	1T25	Meta 2030
 13 ACCIÓN POR EL CLIMA Emisiones Alcance 1 y 2 (ktCO ₂ e) ²	2.457	1.882	1.598	405	410	376	360	1.228

Convertirse en una empresa cero residuos a disposición final al año 2025.

	Año base ¹	2023	2024	2T24	3T24	4T24	1T25	Meta 2025
 12 PRODUCCIÓN Y CONSUMO RESPONSABLES Residuos a disposición final (t) ³	718.119	280.778	143.469	44.373	28.311	17.667	15.240	0

Disminuir en 25% el uso industrial de agua por tonelada de producto al año 2025.

	Año base ¹	2023	2024	2T24	3T24	4T24	1T25	Meta 2025
 6 AGUA LIMPIA Y SANEAMIENTO Uso de agua industrial (m ³ /t) ⁴	30,8	27,6	26,0	26,3	25,7	25,5	25,1	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	2T24	3T24	4T24	1T25	Meta 2030
 15 VIDA DE ECOSISTEMAS TERRESTRES Conservación y protección (ha) ⁵	321.529	409.827	415.441	412.933	414.038	415.441	416.487	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.cmpc.cl), además de enviar a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) los Estados Financieros de la Compañía y sus notas correspondientes para su revisión y consulta (www.cmfchile.cl).

TABLAS FINANCIERAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

USD Miles	jun-24	dic-24	jun-25	Var% vs Dic-24	AoA
Activos Corrientes	4.378.979	4.255.310	4.294.690	2%	-1%
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	553.456	631.632	674.106	7%	22%
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	1.241.805	1.222.420	1.090.923	-11%	-12%
Inventarios	1.651.101	1.537.175	1.581.945	3%	-4%
Activos Biológicos	342.642	350.258	360.951	3%	5%
Activos por Impuestos	147.272	112.343	158.552	41%	8%
Otros Activos Corrientes	442.703	401.482	428.213	7%	-3%
Activos no Corrientes mantenidos para la venta	808	3.059	3.059	0%	279%
Activos No Corrientes	12.560.192	12.677.302	13.021.482	3%	4%
Activos Intangibles, Distintos a la Plusvalía	300.535	280.800	317.123	13%	6%
Plusvalía	342.978	322.522	401.366	24%	17%
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	8.013.981	8.035.162	8.137.988	1%	2%
Activos por Derecho de Uso	266.244	280.765	300.081	7%	13%
Activos Biológicos	3.170.819	3.251.415	3.318.521	2%	5%
Activos por Impuestos Diferidos	94.042	122.096	129.804	6%	38%
Otros Activos No Corrientes	371.593	384.542	416.599	8%	12%
TOTAL ACTIVOS	16.939.979	16.935.671	17.364.703	3%	3%
Pasivos Corrientes	1.724.151	2.044.709	2.783.499	36%	61%
Otros Pasivos Financieros	337.796	605.181	1.379.664	128%	308%
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	1.070.030	1.087.760	1.106.226	2%	3%
Otros Pasivos Corrientes	316.325	351.768	297.609	-15%	-6%
Pasivos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	-	-
Pasivos no Corrientes	7.227.748	7.091.798	6.489.355	-8%	-10%
Otros Pasivos Financieros	5.158.445	5.009.151	4.449.921	-11%	-14%
Pasivos por Impuestos Diferidos	1.667.506	1.722.376	1.670.856	-3%	0%
Otros Pasivos no Corrientes	401.797	360.271	368.578	2%	-8%
Participaciones No Controladoras	462	425	453	7%	-2%
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	7.987.618	7.798.739	8.045.924	3%	1%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	16.939.979	16.935.671	17.364.703	3%	3%

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	2T24	1T25	2T25	ToT	AoA	6M24	6M25	AoA
Ingresos Ordinarios	1.888.413	1.813.006	1.906.917	5%	1%	3.839.759	3.719.923	-3%
Costos de Operación ⁽¹⁾	(1.196.981)	(1.224.034)	(1.250.885)	2%	5%	(2.431.100)	(2.474.919)	2%
Margen de Explotación	691.432	588.972	656.032	11%	-5%	1.408.659	1.245.004	-12%
Otros Costos y Gastos de Operación ⁽²⁾	(313.944)	(311.073)	(324.133)	4%	3,2%	(632.383)	(635.206)	0,4%
EBITDA Ajustado ⁽³⁾	377.488	277.899	331.899	19%	-12%	776.276	609.798	-21%
Margen EBITDA Ajustado %	20,0%	15,3%	17,4%	210pb	-260pb	40,4%	32,7%	-770pb
Depreciación, Amortización y Costo Formación Madera	(158.250)	(195.362)	(192.910)	-1%	22%	(326.209)	(388.272)	19%
Ingreso por Activos Biológicos	90.544	65.149	70.008	7%	-23%	137.663	135.157	-2%
Fondos de la Madera	(43.633)	(59.791)	(51.348)	-14%	18%	(88.331)	(111.139)	26%
Resultado Operacional	266.149	87.895	157.649	79%	-41%	499.399	245.544	-51%
Costos Financieros	(76.955)	(77.402)	(80.372)	4%	4%	(152.153)	(157.774)	4%
Ingresos Financieros	14.197	8.776	9.810	12%	-31%	32.387	18.586	-43%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	835	4.362	749	-83%	-10%	1.241	5.111	312%
Diferencias de Cambio	(9.633)	13.205	5.842	-56%	-	(18.196)	19.047	-
Resultados por Unidades de Reajuste	48.231	27.927	24.781	-11%	-49%	153.464	52.708	-66%
Otras Ganancias (Pérdidas)	(21.428)	(22.021)	(27.957)	27%	30%	(37.497)	(49.978)	33%
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(96.618)	6.556	(9.601)	-	-90%	(145.020)	(3.045)	-98%
Utilidad (Pérdida) Operaciones Continuas	124.778	49.298	80.901	64%	-35%	333.625	130.199	-61%
Utilidad (Pérdida) Operaciones Discontinuas		491	-	-	-	-	491	-
Utilidad (Pérdida) Neta	124.778	49.789	80.901	62%	-35%	333.625	130.690	-61%
Utilidad (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	124.763	49.782	80.896	163%	5%	333.596	130.678	-46%
Utilidad (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	15	7	6	86%	-13%	29	13	-31%

- 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	2T24	1T25	2T25	ToT	AoA	6M24	6M25	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	2.047.763	2.104.382	2.097.957	0%	2%	4.043.037	4.202.339	4%
Otros cobros por actividades de operación	47.010	76.743	183.361	139%	290%	181.422	260.104	49%
Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación								
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.598.022)	(1.577.288)	(1.636.176)	4%	2%	(3.206.998)	(3.213.464)	0%
Pagos a y por cuenta de los empleados	(193.330)	(206.068)	(179.720)	-13%	-7%	(388.567)	(385.788)	-1%
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(20.913)	(6.641)	(42.127)	534%	101%	(51.681)	(48.768)	-6%
Otros pagos por actividades de operación	(115.502)	(92.533)	(106.998)	16%	-7%	(215.105)	(199.531)	-7%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación	174.317	298.595	316.297	6%	81%	362.108	614.892	70%
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)	101.510	(32.464)	(40.533)	25%	-	70.493	(72.997)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	275.827	266.131	275.764	4%	0%	432.601	541.895	25%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión								
Flujos usados para adquisición de subsidiarias	(8.989)	-	(124.437)	-	1284%	(8.989)	(124.437)	1284%
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(2.678)	(2.369)	(1.022)	-57%	-62%	(5.488)	(3.391)	-38%
Préstamos a entidades relacionadas	-	-	-	-	-	(700)	-	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	19	-	5.262	-	>9999%	554	5.262	850%
Compras de propiedades, planta y equipo	(100.945)	(103.666)	(135.780)	31%	35%	(199.121)	(239.446)	20%
Compras de otros activos a largo plazo	(42.839)	(43.996)	(65.999)	50%	54%	(94.707)	(109.995)	16%
Dividendos recibidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses recibidos	12.011	7.645	8.670	13%	-28%	28.331	16.315	-42%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(23.228)	19.482	10.192	-48%	-	(49.270)	29.674	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(166.649)	(122.904)	(303.114)	147%	82%	(329.390)	(426.018)	29%
Importes procedentes de préstamos	59.864	22.059	381.087	1628%	537%	553.046	403.146	-27%
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	-	22.059	52.420	138%	-	-	74.479	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	59.864	-	328.667	-	449%	553.046	328.667	-41%
Reembolsos de préstamos	(63.303)	(97.170)	(176.011)	81%	178%	(575.346)	(273.181)	-53%
Pagos de pasivos por arrendamientos	(14.457)	(22.783)	(16.023)	-30%	11%	(39.448)	(38.806)	-2%
Dividendos pagados	(57.700)	(53)	(42.437)	>9999%	-26%	(173.315)	(42.490)	-75%
Intereses pagados	(81.505)	(56.887)	(91.452)	61%	12%	(135.321)	(148.339)	10%
Otras entradas (salidas) de efectivo	8.366	(1.291)	3.337	-	-60%	6.618	2.046	-69%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(148.735)	(156.125)	58.501	-	-	(363.766)	(97.624)	-73%
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(39.557)	(12.898)	31.151	-	-	(260.555)	18.253	-
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(24.942)	8.195	16.026	96%	-	(32.247)	24.221	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(64.499)	(4.703)	47.177	-	-	(292.802)	42.474	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	617.955	631.632	626.929	-1%	1%	846.258	631.632	-25%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	553.456	626.929	674.106	8%	22%	553.456	674.106	22%

INFORMACIÓN FINANCIERA POR ÁREA DE NEGOCIO

Junio 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	1.544.352	527.920	1.572.309	3.644.581	75.342	-	3.719.923
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	134.611	5.593	136	140.340	22.599	(162.939)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	1.678.963	533.513	1.572.445	3.784.921	97.941	(162.939)	3.719.923
Costo de ventas	(1.494.453)	(464.269)	(1.120.251)	(3.078.973)	(30.842)	135.485	(2.974.330)
Ganancia bruta	184.510	69.244	452.194	705.948	67.099	(27.454)	745.593
Otros ingresos, por función	135.157	-	-	135.157	-	-	135.157
Costos de distribución	(40.563)	(15.538)	(144.639)	(200.740)	-	5.143	(195.597)
Gastos de administración	(103.617)	(39.326)	(90.987)	(233.930)	(64.971)	22.869	(276.032)
Otros gastos, por función	(12.509)	(9.584)	(138.824)	(160.917)	(3.304)	644	(163.577)
Otras ganancias (pérdidas)	(32.545)	(2.774)	(20.802)	(56.121)	7.949	(1.806)	(49.978)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	130.433	2.022	56.942	189.397	6.773	(604)	195.566
Ingresos financieros	29.061	1.950	5.819	36.830	106.254	(124.498)	18.586
Costos financieros	(75.401)	(17.346)	(57.569)	(150.316)	(132.440)	124.982	(157.774)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	1.252	-	-	1.252	140.455	(136.596)	5.111
Diferencias de cambio	11.034	89	(5.712)	5.411	13.611	25	19.047
Resultado por unidades de reajuste	2.201	78	50.106	52.385	324	(1)	52.708
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	98.580	(13.207)	49.586	134.959	134.977	(136.692)	133.244
Gasto por impuestos a las ganancias	12.923	4.248	(15.815)	1.356	(4.400)	(1)	(3.045)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas ⁽²⁾	-	-	-	-	-	491	491
Ganancia (pérdida)	111.503	(8.959)	33.771	136.315	130.577	(136.202)	130.690
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas ⁽³⁾	162.953	4.522	77.743	245.218	(1.176)	1.502	245.544
EBITDA Aj. determinado por segmento ⁽⁴⁾	397.176	49.310	162.771	609.257	588	(47)	609.798

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	12.002.778	1.825.835	3.877.268	17.751.353	3.925.908	(4.312.558)	17.364.703
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	-	-	-	-	-	45.386	45.386
Incrementos de activos no corrientes ⁽²⁾	287.823	29.699	180.816	498.338	2.323	-	500.661
Pasivos	4.649.342	979.762	2.709.377	8.383.953	4.975.140	(4.040.767)	9.318.326
Materias primas y consumibles utilizados	(992.735)	(385.897)	(1.029.176)	(2.407.808)	(29.105)	128.360	(2.308.553)
Gastos por beneficios a los empleados	(118.520)	(54.850)	(232.789)	(406.159)	(29.463)	-	(435.622)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(196.817)	(44.490)	(85.027)	(326.334)	(1.764)	1.249	(326.849)
Otras partidas distintas al efectivo significativas	24.018	-	-	24.018	-	-	24.018
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado ⁽³⁾	(18.796)	(564)	(2.766)	(22.126)	-	-	(22.126)
Reversión pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado ⁽³⁾	667	529	3.233	4.429	-	-	4.429
Flujos de efectivo por actividades de operación	479.830	71.297	(14.683)	536.444	1.778	3.673	541.895
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(449.991)	(55.586)	(117.740)	(623.317)	100.520	96.779	(426.018)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(5.986)	(10.799)	98.759	81.974	(79.140)	(100.458)	(97.624)

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.

Junio 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	1.528.058	554.404	1.754.629	3.837.091	2.668	-	3.839.759
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	152.197	26.958	306	179.461	25.953	(205.414)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	1.680.255	581.362	1.754.935	4.016.552	28.621	(205.414)	3.839.759
Costo de ventas	(1.391.423)	(482.781)	(1.130.015)	(3.004.219)	(2.447)	161.026	(2.845.640)
Ganancia bruta	288.832	98.581	624.920	1.012.333	26.174	(44.388)	994.119
Otros ingresos, por función	137.663	-	-	137.663	-	-	137.663
Costos de distribución	(35.842)	(17.117)	(170.176)	(223.135)	-	5.086	(218.049)
Gastos de administración	(96.834)	(28.481)	(95.505)	(220.820)	(68.144)	30.044	(258.920)
Otros gastos, por función	4.847	(9.877)	(147.872)	(152.902)	(3.308)	796	(155.414)
Otras ganancias (pérdidas)	(11.543)	(207)	(14.974)	(26.724)	(2.442)	(8.331)	(37.497)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	287.123	42.899	196.393	526.415	(47.720)	(16.793)	461.902
Ingresos financieros	22.091	3.159	17.229	42.479	116.092	(126.184)	32.387
Costos financieros	(76.874)	(19.040)	(56.760)	(152.674)	(126.326)	126.847	(152.153)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	1.056	-	(274)	782	353.514	(353.055)	1.241
Diferencias de cambio	6.315	(5.301)	(35.493)	(34.479)	17.329	(1.046)	(18.196)
Resultado por unidades de reajuste	1.464	119	151.741	153.324	140	-	153.464
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	241.175	21.836	272.836	535.847	313.029	(370.231)	478.645
Gasto por impuestos a las ganancias	(120.002)	(4.546)	(41.039)	(165.587)	20.567	-	(145.020)
Ganancia (pérdida)	121.173	17.290	231.797	370.260	333.596	(370.231)	333.625
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas ⁽²⁾	298.666	43.106	211.367	553.139	(45.278)	(8.462)	499.399
EBITDA Aj. determinado por segmento ⁽³⁾	443.701	89.014	296.863	829.578	(44.171)	(9.131)	776.276

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 venta 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	11.263.514	1.900.407	3.724.355	16.888.276	3.939.330	(3.887.627)	16.939.979
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	691	-	-	691	-	565	1.256
Incrementos de activos no corrientes ⁽²⁾	261.129	18.758	120.638	400.525	6.737	-	407.262
Pasivos	4.386.905	976.226	2.590.269	7.953.400	4.886.702	(3.888.203)	8.951.899
Materias primas y consumibles utilizados	(999.372)	(407.044)	(1.043.325)	(2.449.741)	(2.446)	156.581	(2.295.606)
Gastos por beneficios a los empleados	(134.697)	(61.715)	(234.869)	(431.281)	(28.397)	-	(459.678)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(139.729)	(45.908)	(85.496)	(271.133)	(1.107)	669	(271.571)
Otras partidas distintas al efectivo significativas	49.332	-	-	49.332	-	-	49.332
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado ⁽³⁾	(3.613)	(967)	(3.066)	(7.646)	-	-	(7.646)
Reversión pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado ⁽³⁾	16.102	3.579	1.492	21.173	-	-	21.173
Flujos de efectivo por actividades de operación	233.156	105.945	142.174	481.275	(49.692)	1.018	432.601
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(221.933)	31.074	(88.784)	(279.643)	98.354	(148.101)	(329.390)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(4.307)	(140.024)	(54.752)	(199.083)	(311.766)	147.083	(363.766)

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 (BEKP):** 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 junio 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 Bigfrol. 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 Solminihac Tampier, teniendo la primera la calidad de Directora Independiente.



DECLARACION JURADA DE RESPONSABILIDAD

RUT : 90.222.000-3
RAZON SOCIAL : EMPRESAS CMPC S.A.

En Sesión de Directorio celebrada el 7 de agosto 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 junio de 2025, de acuerdo con el siguiente detalle:

- Estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por su sigla en inglés), según se indica:
- Informe del Auditor Independiente
 - Estados Consolidados 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, 7 de agosto de 2025

Agustinas 1343, Santiago, Chile
Teléfono: (56-2) 244 12 000
www.cmpc.com