

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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



EMPRESAS CMPC S.A. Y SUBSIDIARIAS

Miles de Dólares Estadounidenses

El presente documento consta de:

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



Shape the future
with confidence

EY Chile
Gertrudis Echeñique 152,
Piso 9, Las Condes, Santiago

Tel: +56 (2) 2676 1000
www.eychile.cl

Informe del Auditor Independiente

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

Opinión

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

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

Fundamento de la opinión

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

Asuntos clave de la auditoría

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



Shape the future
with confidence

Asunto Clave de Auditoría**Cómo fue Tratado el Asunto Clave de Auditoría**

Activos Biológicos

Se miden a valor razonable menos costos de venta, de conformidad con IAS 41

Al 31 de diciembre de 2025, los activos biológicos ascendieron a MUS\$ 3.855.716, equivalentes al 18,7% del total de activos. El valor razonable se determinó mediante modelos de flujos de caja descontados, clasificados como Nivel 3 según IFRS 13 dada la utilización de supuestos no observables y un alto nivel de juicio (precios y volúmenes esperados de madera, tasas de descuento, proyecciones futuras, entre otros inputs).

- Obtuvimos un entendimiento del proceso de la Administración para la determinación del valor razonable, incluyendo los controles relevantes asociados a la preparación y revisión de los modelos de valoración.
- Evaluamos la metodología aplicada en los modelos de flujos de caja descontados y su alineamiento con los requerimientos de IAS 41 e IFRS 13.
- Analizamos la razonabilidad de los principales supuestos, contrastándolos con información histórica de la Compañía, presupuestos aprobados y datos de mercado disponibles.
- Realizamos análisis de sensibilidad sobre los supuestos clave para evaluar el impacto de cambios razonablemente posibles.
- Verificamos la integridad matemática de los modelos utilizados.
- Evaluamos la adecuación de las revelaciones incluidas en los estados financieros.

Revaluación de terrenos forestales

Durante 2025, CMPC adoptó el modelo de revaluación para los terrenos forestales conforme a IAS 16, lo que generó un incremento patrimonial neto de MUS\$ 2.028.734 y un saldo total de terrenos forestales revaluado de MUS\$ 4.065.646. La medición se basó en el enfoque de mercado (comparación de transacciones), clasificado como Nivel 3 debido a ajustes significativos por características específicas.

- Evaluamos la aplicabilidad del modelo de revaluación, en conformidad con los requerimientos de IAS 16 y IAS 8 – Políticas contables.
 - Evaluamos la competencia, capacidad y objetividad de los tasadores externos utilizados por la Administración.
 - Analizamos la metodología de valoración aplicada, los supuestos significativos y los ajustes utilizados sobre los valores de mercado comparables.
 - Realizamos procedimientos analíticos y análisis de sensibilidad sobre los principales inputs de la valoración.
 - Evaluamos la adecuación y consistencia de las revelaciones incluidas en los estados financieros.
-



Shape the future
with confidence

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

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

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

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

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

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

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

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



Shape the future
with confidence

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

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

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



Shape the future
with confidence

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

Otros Asuntos

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

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

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'M Borowski'.

Marek Borowski
EY Audit Ltda.

Santiago, 29 de enero de 2026

ÍNDICE

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA	4
ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	5
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	6
ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (MÉTODO DIRECTO)	8
NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL	9
NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	18
2.1. Bases de preparación	18
2.2. Bases de consolidación	18
2.3. Información financiera por segmentos operativos	19
2.4. Transacciones en moneda extranjera	20
2.5. Combinaciones de negocios	22
2.6. Propiedades, planta y equipo	23
2.7. Activos biológicos (plantaciones forestales)	25
2.8. Activos intangibles	25
2.9. Plusvalía	26
2.10. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros	27
2.11. Instrumentos financieros	27
2.12. Instrumentos de cobertura	28
2.13. Inventarios	30
2.14. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	31
2.15. Efectivo y equivalentes al efectivo	32
2.16. Capital emitido	32
2.17. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	32
2.18. Préstamos que devengan intereses	32
2.19. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	32
2.20. Beneficios a los empleados	33
2.21. Provisiones	34
2.22. Reconocimiento de ingresos	34
2.23. Arrendamientos	35
2.24. Distribución de dividendos	37
2.25. Medio ambiente	38
2.26. Investigación y desarrollo	38
2.27. Gastos en publicidad	38
2.28. Ganancias por acción	38
2.29. Gastos por seguros de bienes y servicios	38
2.30. Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas	38
NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS	39
NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES	52
NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES	55
NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES	56
NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS	58
NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS	67

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	77
NOTA 10 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	78
NOTA 11 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS	82
NOTA 12 - INVENTARIOS	83
NOTA 13 - ACTIVOS BIOLÓGICOS	84
NOTA 14 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	88
NOTA 15 - ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	89
NOTA 16 - COMBINACIONES DE NEGOCIOS	90
NOTA 17 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	93
NOTA 18 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	95
NOTA 19 - PLUSVALÍA	96
NOTA 20 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	100
NOTA 21 - ARRENDAMIENTOS	103
NOTA 22 - IMPUESTOS DIFERIDOS	106
NOTA 23 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS	111
NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	136
NOTA 25 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS	139
NOTA 26 - PROVISIONES, PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES	140
NOTA 27 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	144
NOTA 28 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	147
NOTA 29 - PATRIMONIO	148
NOTA 30 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	155
NOTA 31 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)	158
NOTA 32 - COSTOS FINANCIEROS	158
NOTA 33 - DIFERENCIAS DE CAMBIO Y RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE	159
NOTA 34 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	165
NOTA 35 - GASTOS POR NATURALEZA	168
NOTA 36 - COMPROMISOS	169
NOTA 37 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	170
NOTA 38 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	174
NOTA 39 - MEDIO AMBIENTE	177
NOTA 40 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA	183

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

	Nota N°	Al 31 de diciembre	Al 31 de diciembre
		de 2025	de 2024
		MUS\$	MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8.1	812.368	631.632
Otros activos financieros corrientes	8.2	114.362	71.896
Otros activos no financieros corrientes	9	317.879	323.177
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	10.1	1.107.571	1.222.420
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	9.523	6.409
Inventarios corrientes	12	1.487.267	1.537.175
Activos biológicos corrientes	13	347.094	350.258
Activos por impuestos corrientes	14	169.497	112.343
Total Activos, corrientes		4.365.561	4.255.310
Activos no corrientes mantenidos para la venta			
Activos no corrientes mantenidos para la venta	15	3.059	3.059
Total Activos no corrientes mantenidos para la venta		3.059	3.059
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	8.3	167.239	101.781
Otros activos no financieros no corrientes	9	228.154	220.593
Cuentas por cobrar no corrientes	10.1	19.836	22.295
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	11	1.403	1.444
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	17	45.240	38.429
Activos intangibles distintos de la plusvalía	18	332.639	280.800
Plusvalía	19	411.983	322.522
Propiedades, planta y equipo	20	11.018.191	8.035.162
Activos biológicos no corrientes	13	3.508.622	3.251.415
Activos por derecho de uso	21	318.369	280.765
Activos por impuestos diferidos	22	158.105	122.096
Total Activos, no corrientes		16.209.781	12.677.302
Total Activos		20.578.401	16.935.671
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	23	525.429	605.181
Pasivos por arrendamientos corrientes	21	75.476	48.755
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	24	1.201.906	1.087.760
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	25	389	1.773
Otras provisiones a corto plazo	26	5.822	5.952
Pasivos por impuestos corrientes	14	24.483	40.856
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	27	148.710	131.459
Otros pasivos no financieros corrientes	28	107.208	122.973
Total Pasivos, Corrientes		2.089.423	2.044.709
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	23	5.553.230	5.009.151
Pasivos por arrendamientos no corrientes	21	217.575	202.589
Otras provisiones a largo plazo	26	35.219	29.289
Pasivos por impuestos diferidos	22	2.472.980	1.722.376
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	27	53.984	54.537
Otros pasivos no financieros, no corrientes	28	54.018	73.856
Total Pasivos, no corrientes		8.387.006	7.091.798
Total Pasivos		10.476.429	9.136.507
Patrimonio			
Capital emitido	29.1	1.453.728	1.453.728
Ganancias (pérdidas) acumuladas	29.3	8.284.637	8.111.770
Otras reservas	29.2	363.019	(1.766.759)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		10.101.384	7.798.739
Participaciones no controladoras	29.5	588	425
Total Patrimonio		10.101.972	7.799.164
Total Patrimonio y Pasivos		20.578.401	16.935.671

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

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

	Capital emitido	Reserva de diferencias de cambio en conversiones	Reserva de coberturas de flujo de efectivo	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	Reserva Superávit de Revalorización (1)	Otro resultado integral acumulado	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	Nota 29.1							Nota 29.2	Nota 29.3		Nota 29.5	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2025												
Saldo inicial periodo actual 01/01/2025	1.453.728	(2.025.881)	23.138	(28.775)	—	(2.031.518)	264.759	(1.766.759)	8.111.770	7.798.739	425	7.799.164
Cambios en patrimonio												
Resultado Integral												
Ganancia (pérdida)	—	—	—	—	—	—	—	—	201.724	201.724	28	201.752
Otro resultado integral	—	105.918	(9.027)	1.957	2.028.734	2.127.582	2.196	2.129.778	—	2.129.778	135	2.129.913
Resultado integral	—	105.918	(9.027)	1.957	2.028.734	2.127.582	2.196	2.129.778	201.724	2.331.502	163	2.331.665
Dividendos	—	—	—	—	—	—	—	—	(26.372)	(26.372)	—	(26.372)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	—	—	—	—	—	—	—	—	(2.485)	(2.485)	—	(2.485)
Total de cambios en patrimonio	—	105.918	(9.027)	1.957	2.028.734	2.127.582	2.196	2.129.778	172.867	2.302.645	163	2.302.808
Saldo final al 31/12/2025	1.453.728	(1.919.963)	14.111	(26.818)	2.028.734	96.064	266.955	363.019	8.284.637	10.101.384	588	10.101.972
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2024												
Saldo inicial periodo actual 01/01/2024	1.453.728	(1.558.521)	6.916	(28.292)	—	(1.579.897)	255.710	(1.324.187)	7.754.902	7.884.443	454	7.884.897
Cambios en patrimonio												
Resultado Integral												
Ganancia (pérdida)	—	—	—	—	—	—	—	—	491.053	491.053	46	491.099
Otro resultado integral	—	(467.360)	16.222	(483)	—	(451.621)	9.049	(442.572)	—	(442.572)	(25)	(442.597)
Resultado integral	—	(467.360)	16.222	(483)	—	(451.621)	9.049	(442.572)	491.053	48.481	21	48.502
Dividendos	—	—	—	—	—	—	—	—	(130.077)	(130.077)	—	(130.077)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	—	—	—	—	—	—	—	—	(4.108)	(4.108)	(50)	(4.158)
Total de cambios en patrimonio	—	(467.360)	16.222	(483)	—	(451.621)	9.049	(442.572)	356.868	(85.704)	(29)	(85.733)
Saldo final al 31/12/2024	1.453.728	(2.025.881)	23.138	(28.775)	—	(2.031.518)	264.759	(1.766.759)	8.111.770	7.798.739	425	7.799.164

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

(1) Por el efecto del cambio de la política contable por la revalorización de los terrenos, según se detalla en nota 5

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

	Nota N°	Por el periodo terminado al 31 de diciembre de	
		2025	2024
		MUS\$	MUS\$
Estado de Resultados, por función del gasto			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	30	7.475.096	7.742.688
Costo de ventas		(6.045.330)	(5.851.651)
Ganancia bruta		1.429.766	1.891.037
Otros ingresos, por función	13	385.073	318.052
Costos de distribución		(399.316)	(422.533)
Gastos de administración		(563.457)	(537.342)
Otros gastos, por función		(355.256)	(322.379)
Otras ganancias (pérdidas)	31	(81.552)	(78.459)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		415.258	848.376
Ingresos financieros		42.779	54.201
Costos financieros	32	(338.039)	(314.714)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	17	9.961	2.523
Diferencias de cambio	33	14.579	(28.937)
Resultado por unidades de reajuste	33	77.565	208.200
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		222.103	769.649
Gasto por impuestos a las ganancias	34	(20.842)	(278.550)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		201.261	491.099
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		491	—
Ganancia (pérdida)		201.752	491.099
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		201.724	491.053
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	29.5	28	46
Ganancia (pérdida)		201.752	491.099
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$ por acción)	29.4	0,0805	0,1964
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas (US\$ por acción)	29.4	0,0002	—
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,0807	0,1964
Ganancia por acción diluidas			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US\$ por acción)	29.4	0,0805	0,1964
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas (US\$ por acción)	29.4	0,0002	—
Ganancia (pérdida) diluida por acción		0,0807	0,1964

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

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES (continuación)

	Por el periodo terminado al 31 de diciembre de	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Estado de resultados integrales		
Ganancia (pérdida)	201.752	491.099
Otro resultado integral		
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos		
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	2.028.734	—
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	2.508	1.364
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	2.031.242	1.364
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	106.053	(467.385)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	106.053	(467.385)
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(11.135)	19.820
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	(11.135)	19.820
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	2.196	9.049
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	97.114	(438.516)
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo		
Impuesto a las ganancias relativo a nuevas mediciones de planes de beneficios definidos de otro resultado integral	(551)	(1.847)
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo	(551)	(1.847)
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo		
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	2.108	(3.598)
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo	2.108	(3.598)
Otro resultado integral	2.129.913	(442.597)
Resultado integral	2.331.665	48.502
Resultado integral atribuible a:		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	2.331.502	48.481
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	163	21
Resultado integral	2.331.665	48.502

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

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (MÉTODO DIRECTO)

	Nota N°	Por el periodo terminado al 31 de diciembre de	
		2025	2024
		MUS\$	MUS\$
Estado de flujos de efectivo			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		8.362.814	8.292.882
Otros cobros por actividades de operación		457.924	308.442
Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(6.396.845)	(6.380.252)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(810.910)	(724.694)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(59.384)	(64.804)
Otros pagos por actividades de operación		(399.355)	(415.974)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación		1.154.244	1.015.600
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados		(89.215)	29.996
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		1.065.029	1.045.596
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		(124.437)	(7.437)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		(3.855)	(40.589)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		7.686	1.191
Compras de propiedades, planta y equipo		(464.601)	(516.052)
Compras de otros activos a largo plazo		(228.481)	(197.043)
Dividendos recibidos		1.667	918
Intereses recibidos		34.203	47.403
Otras entradas (salidas) de efectivo		(1.899)	(26.530)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(779.717)	(738.139)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	23.3	1.338.886	567.809
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	23.3	136.884	300.092
Reembolsos de préstamos	23.3	(1.171.605)	(708.806)
Pagos de pasivos por arrendamientos	21.2	(82.206)	(77.400)
Dividendos pagados		(43.409)	(254.741)
Intereses pagados	23.3	(302.395)	(293.982)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(5.721)	(5.099)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(129.566)	(472.127)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		155.746	(164.670)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		24.990	(49.956)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		180.736	(214.626)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	8	631.632	846.258
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	8	812.368	631.632

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

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

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

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

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

CMPC tiene 53 plantas de fabricación distribuidas en Chile, Argentina, Perú, Uruguay, México, Colombia, Brasil, Ecuador y Estados Unidos, y vende principalmente sus productos en Chile, Asia, Europa y Brasil. A nivel agregado, al 31 de diciembre de 2025 los ingresos provienen en una proporción equivalente al 82% de exportaciones y de subsidiarias del exterior (84% al 31 de diciembre de 2024) y un 18% se generan en Chile (16% al 31 de diciembre de 2024). La Compañía tiene subsidiarias y agencias comerciales en Estados Unidos, Europa, Asia, una fundación en Chile (Fundación CMPC) y un instituto en Brasil (Instituto CMPC) cuya misión es fortalecer la educación y la cultura de las comunidades donde CMPC tenga presencia.

Al 31 de diciembre de 2025 el Grupo CMPC está formado por 73 sociedades: Empresas CMPC S.A., sociedad matriz, 63 subsidiarias, 6 asociadas y 3 negocios conjuntos. CMPC ha consolidado todas aquellas sociedades en las cuales posee el control de la operación en sus negocios, y ha aplicado el método de la participación en el patrimonio de sus asociadas y negocios conjuntos. Los activos totales de la matriz al 31 de diciembre de 2025 alcanzan los MUS\$ 10.165.383 (MUS\$ 7.906.567 al 31 de diciembre de 2024).

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Sociedades consolidadas	Ref.	RUT	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación					
					Al 31 de diciembre de 2025			Al 31 de diciembre de 2024		
					Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
Inversiones CMPC S.A.		96.596.540-8	Chile	US\$	99,9988	0,0012	100,0000	99,9988	0,0012	100,0000
Inmobiliaria Pinares SpA		78.000.190-9	Chile	US\$	99,9900	0,0100	100,0000	99,9900	0,0100	100,0000
CMPC Celulosa S.A.		76.600.628-0	Chile	US\$	38,2175	61,7825	100,0000	38,2175	61,7825	100,0000
CMPC Papeles S.A.		96.757.710-3	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Softys Chile SpA		96.529.310-8	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Pulp SpA		96.532.330-9	Chile	US\$	7,3883	92,6117	100,0000	7,3883	92,6117	100,0000
Forestal Mininco SpA		91.440.000-7	Chile	US\$	3,6307	96,3602	99,9909	3,6307	96,3602	99,9909
CMPC Maderas SpA		95.304.000-K	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Bioenergías Forestales SpA		76.188.197-3	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Inmobiliaria y Constructora San Roque SpA		76.395.604-0	Chile	US\$	0,0000	99,9908	99,9908	0,0000	99,9908	99,9908
Cartulinas CMPC SpA		96.731.890-6	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forsac SpA		79.943.600-0	Chile	US\$	0,0043	99,9957	100,0000	0,0043	99,9957	100,0000
Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones SpA		88.566.900-K	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Envases Impresos Cordillera SpA		89.201.400-0	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Chilena de Moldeados SpA		93.658.000-9	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Inversiones Protisa SpA		96.850.760-5	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Ventures SpA		77.194.029-3	Chile	US\$	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000
Boxia SpA		77.320.354-7	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Niuform SpA		77.419.232-8	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Softys S.A.		77.460.467-7	Chile	US\$	0,0426	99,9574	100,0000	0,0426	99,9574	100,0000
Chicolastic Chile S.A.		96.886.530-7	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Transmisora de Energía Nacimiento S.A.	(1)	76.623.004-0	Chile	US\$	0,0000	0,0000	0,0000	35,9868	64,0132	100,0000
Los Castaños SpA		78.107.747-K	Chile	US\$	0,0000	99,9909	99,9909	0,0000	0,0000	0,0000
Coyanco SpA		78.107.753-4	Chile	US\$	0,0000	99,9909	99,9909	0,0000	0,0000	0,0000
El Almendro SpA		78.205.278-0	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Maguillin SpA		78.205.285-3	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	0,0000	0,0000
CMPC Inversiones de Argentina S.A.		Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forestal Bosques del Plata S.A.		Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	99,9917	99,9917	0,0000	99,8315	99,8315
Forestal Timbauva S.A.		Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	99,9918	99,9918	0,0000	99,9918	99,9918
Naschel S.A.		Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Fabi Bolsas Industriales S.A.		Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Softys Argentina S.A.		Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	99,9919	99,9919
Softys Brasil Ltda.		Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.		Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Celulose Riograndense Ltda.		Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Riograndense Ltda.		Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Iguacu Embalagens Ltda.		Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Falcon 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
Barba Negra Participacoes Ltda.		Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Softys Colombia S.A.		Extranjera	Colombia	COP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Softys Gachancipá S.A.		Extranjera	Colombia	COP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Softys Ecuador S.A.		Extranjera	Ecuador	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.		Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Absormex S.A. de C.V.		Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Convertidora de Productos Higiénicos S.A. de C.V.		Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Softys México S.A. de C.V.		Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.		Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forsac México S.A. de C.V.		Extranjera	México	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Boxia, S.A. de C.V.		Extranjera	México	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Grupo P.I. Mabe, S.A. de C.V.		Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Productos Internacionales Mabe, S.A. de C.V.		Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Softlanding EFE IV, S.A. de C.V.		Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Softys Perú S.A.C.		Extranjera	Perú	PEN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forsac Perú S.A.		Extranjera	Perú	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Papelera Panamericana S.A.		Extranjera	Perú	PEN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Tissue Perú S.A.C.		Extranjera	Perú	PEN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Industria Papelera Uruguaya S.A.		Extranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,7269	99,7269	0,0000	99,7269	99,7269
Prime Investments S.A.		Extranjera	Paraguay	PYG	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC USA Inc.		Extranjera	Estados Unidos	US\$	0,0000	99,9999	99,9999	0,0000	99,9999	99,9999
Powell Valley		Extranjera	Estados Unidos	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC North America LLC.		Extranjera	Estados Unidos	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Forest & Paper Ltda.		Extranjera	España	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	0,0000	0,0000
CMPC Holding Finland Oy		Extranjera	Finlandia	EUR	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(21) Con fecha 7 de marzo de 2025 bajo escritura se constituye la sociedad Barba Negra Participaciones Ltda. con un capital suscrito y no pagado de US\$ 175 (BRL 1.000) dividido en 1.000 acciones, a nombre de Empresas CMPC S.A. El objetivo de esta nueva sociedad es la fabricación y comercialización de celulosa.

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

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

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

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

(26) Con fecha 24 de abril de 2025 bajo escritura se constituye la sociedad Coyanco SpA. con un capital suscrito y no pagado de MUS\$ 5.000, dividido en 1.000.000 acciones ordinarias y nominativas (misma serie y sin valor nominal), a nombre de Forestal Mininco SpA. El objetivo de esta nueva sociedad es el desarrollo integral de proyectos de energía renovable.

(27) Con fecha 24 de abril de 2025 bajo escritura se constituye la sociedad Los Castaños SpA. con un capital suscrito y no pagado de MUS\$ 5.000, dividido en 1.000.000 acciones ordinarias y nominativas (misma serie y sin valor nominal), a nombre de Forestal Mininco SpA. El objetivo de esta nueva sociedad es el desarrollo integral de proyectos de energía renovable.

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

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

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

(31) Con fecha 8 de octubre de 2025 bajo escritura se constituye la sociedad El Almendro SpA. con un capital suscrito y no pagado de MUS\$ 5.000, dividido en 1.000.000 acciones ordinarias y nominativas (misma serie y sin valor nominal), a nombre de CMPC Celulosa S.A. El objetivo de esta nueva sociedad es el desarrollo integral de proyectos de energía renovable.

(32) Con fecha 8 de octubre de 2025 bajo escritura se constituye la sociedad Maguillín SpA. con un capital suscrito y no pagado de MUS\$ 5.000, dividido en 1.000.000 acciones ordinarias y nominativas (misma serie y sin valor nominal), a nombre de CMPC Celulosa S.A. El objetivo de esta nueva sociedad es el desarrollo integral de proyectos de energía renovable.

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

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

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

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El personal total de CMPC y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2025 alcanza a 27.115 colaboradores (25.575 al 31 de diciembre de 2024), que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales con las características que se señalan a continuación:

Segmentos	Gerentes y Ejecutivos Principales	Profesionales y Técnicos	Trabajadores	Total
Celulosa	928	2.246	3.057	6.231
Biopackaging	348	1.307	2.597	4.252
Softys	582	4.248	11.085	15.915
Otros	435	273	9	717
Totales (no auditado)	2.293	8.074	16.748	27.115

El número promedio de empleados de CMPC durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2025 alcanzó a 26.567 colaboradores (25.503 al 31 de diciembre de 2024).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Gestión de capital

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Compañía. Los objetivos de CMPC en relación con la gestión del capital son el salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento, además de procurar un buen rendimiento para los accionistas. Para cumplir con estos objetivos, la Compañía monitorea permanentemente el retorno que obtiene en cada uno de sus negocios, manteniendo su correcto funcionamiento y maximizando de esta manera la rentabilidad de sus accionistas. Parte de este seguimiento en cada negocio consiste en procurar que la toma de decisiones acerca de los instrumentos financieros de inversión cumpla con el perfil conservador de la Compañía, además de contar con buenas condiciones de mercado. Los instrumentos financieros son constantemente monitoreados por el Directorio. Dentro de las actividades relacionadas con la gestión de capital, la Compañía revisa diariamente el saldo de caja, en base al cual toma decisiones de inversión. CMPC maneja su estructura de capital de tal forma que su endeudamiento no ponga en riesgo la capacidad de pagar sus obligaciones u obtener un rendimiento para sus inversionistas. En algunos instrumentos de deuda CMPC tiene la obligación de mantener una relación entre Deuda financiera con terceros y Patrimonio y Deuda financiera neta con terceros y patrimonio, igual o inferior a 0,80 y 1,0 veces. Al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 estas relaciones se cumplen, alcanzando niveles de 0,59 y 0,71 en la relación de Deuda con terceros y patrimonio y 0,51 y 0,63 de Deuda financiera neta y patrimonio respectivamente (ver nota 23.2.e).

NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

2.1. Bases de preparación

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

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

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

2.2. Bases de consolidación

a) Subsidiarias

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

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

b) Transacciones y Participaciones no controladoras

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

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

c) Asociadas

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

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

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

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

2.3. Información financiera por segmentos operativos

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

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

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

Celulosa
Biopackaging
Softys

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

2.4. Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda de presentación y moneda funcional

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

b) Transacciones y saldos

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

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

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

c) Subsidiarias del Grupo CMPC

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

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

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

d) Hiperinflación en Argentina

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

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

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

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

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

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

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

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

e) Tipo de cambio de moneda extranjera

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

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

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

2.5. Combinaciones de negocios

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

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

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

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

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

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

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

2.6. Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.7. Activos biológicos (plantaciones forestales)

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

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

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

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

2.8. Activos intangibles

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

a) Software

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

b) Servidumbres de líneas eléctricas

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

c) Derechos de agua

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

d) Derechos de emisión

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

e) Marcas comerciales

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

f) Relacionamiento con clientes

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

2.9. Plusvalía

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

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

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

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

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

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

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

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

2.11. Instrumentos financieros

a) Clasificación y medición inicial

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

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

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

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

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

b) Medición posterior

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

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

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

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

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

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

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

2.12. Instrumentos de cobertura

Los derivados se reconocerán inicialmente (fecha en que se ha ejecutado el contrato) como al final del periodo sobre el que se informa a su valor razonable (*fair value*). El método para reconocer la pérdida o

ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado o no como un instrumento de cobertura y, si ha sido designado, dependerá de la naturaleza de la partida que está cubriendo.

CMPC designa determinados derivados como:

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

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

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

a) Cobertura del valor razonable

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

b) Cobertura de flujos de efectivo

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

Las coberturas son documentadas y testeadas para medir su efectividad.

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

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

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

Metodologías de valorización

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

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

Principales datos

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

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

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

2.13. Inventarios

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

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

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

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

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

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

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

2.14. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

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

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

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

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

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

a) Medición de la pérdida esperada

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

b) Deterioro crediticio

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

c) Presentación del deterioro

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

2.15. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

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

2.16. Capital emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como Patrimonio.

2.17. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

2.18. Préstamos que devengan intereses

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

2.19. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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

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

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

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

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

2.20. Beneficios a los empleados

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

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

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

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

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

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

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

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

2.21. Provisiones

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

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

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

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

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

2.22. Reconocimiento de ingresos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.23. Arrendamientos

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

a) Identificación de un arrendamiento

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

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

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

b) Tratamiento como Arrendatario

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

El derecho de uso del activo se mide inicialmente al costo, que comprende el monto inicial del pasivo de arrendamiento ajustado por cualquier pago de arrendamiento realizado en la fecha de inicio o antes, más los costos directos iniciales incurridos y una estimación de los costos para 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 31% de las ventas consolidadas y es comercializada a más de 300 clientes en 50 países en Asia, Europa, América, África y Oceanía.

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

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

Análisis de Sensibilidad

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

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

(1) Se consideran solo las ventas con terceros.

b) Riesgo tipo de cambio

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Análisis de Sensibilidad

CMPC tiene una exposición contable pasiva en relación a otras monedas distintas a la moneda funcional de cada subsidiaria. A la fecha la Compañía mantiene más pasivos que activos, incluidos los derechos y obligaciones subyacentes de los contratos de derivados vigentes, por un monto de US\$ 2.942 millones al 31 de diciembre de 2025 (US\$ 2.742 millones al 31 de diciembre de 2024). Complementando lo anterior, si el conjunto de tipos de cambio de estas monedas (mayoritariamente reales brasileños y pesos chilenos) se apreciaran o deprecieran en un 10%, se estima que el efecto sobre el Patrimonio de la Compañía calculado con las cifras al 31 de diciembre de 2025 sería un incremento de US\$ 294 millones o una disminución de US\$ 243 millones. El mismo análisis realizado sobre las cifras al 31 de diciembre de 2024 estimó un incremento de US\$ 274 millones o una disminución de US\$ 227 millones. El efecto anteriormente descrito se habría registrado como abono o cargo en el rubro Reservas por diferencia de cambios por conversión y como Diferencias de Cambio con efecto en Ganancia (pérdida) del periodo, de acuerdo al siguiente detalle:

	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efecto en Reservas por diferencia de cambios por conversión	301.017	(249.339)	277.552	(229.660)
Efecto en Diferencias de cambio	(6.826)	6.206	(3.365)	3.059
Efecto neto en Patrimonio	294.191	(243.133)	274.187	(226.601)

Al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 la Compañía mantiene activos en Brasil, cuya moneda funcional para efectos financieros es dólar y para efectos tributarios es el real 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:

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

c) Riesgo de tasa de interés

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

d) Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

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

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

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Emisor	31/12/2025		31/12/2024	
	% Cartera	MUS\$	% Cartera	MUS\$
BNP Paribas New York - Estados Unidos	18,44%	184.882	18,17%	137.403
Crédit Agricole Corporate and Investment Bank - Francia	9,87%	98.608	10,14%	76.553
Banco Safra S.A. - Brasil	9,32%	93.435	5,02%	37.967
Scotiabank - Chile	6,61%	66.229	0,24%	1.789
Banco Itaú - Brasil	4,34%	43.497	9,45%	71.430
Scotia Corredores de Bolsa Chile Ltda.	3,58%	35.856	2,64%	19.994
Goldman Sachs International - Reino Unido	3,43%	34.420	1,07%	8.086
Bancomer Mexico, S.A.	3,38%	33.907	—	—
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	5,83%	58.449	3,78%	28.621
Banco Santander - Brasil	2,60%	26.064	3,88%	29.329
Banco BCI - Chile	2,31%	23.168	0,46%	3.481
Algarrobo Propiedades Rurais - Brasil	2,23%	22.375	—	—
Banco Santander - Chile	2,02%	20.250	10,52%	79.524
Banco Itaú S.A. - Brasil	1,79%	17.893	0,99%	7.521
Imaribo - Brasil	1,62%	16.238	—	—
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	1,53%	15.348	1,21%	9.166
Santander Asset Management S.A. AGF	1,50%	15.079	—	—
HSBC México, S.A.	1,46%	14.638	4,39%	33.214
Río Negro Propiedades Rurais e Participações S.A. - Brasil	1,37%	13.753	2,00%	15.130
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	1,24%	12.423	0,33%	2.461
Deutsche Bank Trust Co. Americas - Alemania	1,05%	10.518	—	—
Banco Nacional de México, S.A.	1,03%	10.297	—	—
Bancolombia	0,97%	9.703	0,91%	6.912
Banco de Chile	0,94%	9.428	—	—
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	0,80%	8.030	4,03%	30.459
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	0,80%	8.029	0,90%	6.832
JP Morgan Chase Bank, N.A. - México	0,80%	8.011	0,18%	1.394
Banco Santander - Perú	0,80%	7.992	0,85%	6.399
Banco Itaú Corpbanca - Chile	0,79%	7.965	0,01%	96
Banco Bradesco S.A. - Brasil	0,76%	7.663	0,33%	2.533
Scotiabank - Perú	0,64%	6.417	2,36%	17.852
Azenglever Agropecuaria LTDA. - Brasil	0,63%	6.278	—	—
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	0,60%	5.970	0,30%	2.258
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	0,48%	4.842	—	—
Banco de Crédito del Perú	1,40%	14.057	1,71%	12.949
Galicia Administradora de Fondos S.A. - Argentina	0,42%	4.173	0,76%	5.711
Banco do Brasil	0,32%	3.251	0,25%	1.882
Banco Macro S.A. - Argentina	0,29%	2.864	0,38%	2.870
BBVA Banco Francés S.A. - Argentina	0,28%	2.780	0,51%	3.832
Banco BBVA - Perú	0,23%	2.325	0,09%	703
Jaguarão Propiedades Rurais e Participações S.A. - Brasil	0,22%	2.210	0,28%	2.153
Bono Bopreal Serie 2 (BCRA) - Banco Santander Argentina S.A.	0,20%	1.998	4,87%	36.789
Santo Antonio Agroflorestal S.A - Brasil	0,19%	1.868	—	—
Banco Monex, S.A. - México	0,15%	1.497	0,02%	181
Banco Santander - México	0,14%	1.448	—	23
The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. - Japón	0,12%	1.223	—	—
Banco Sumitomo Mitsui Banking Corporation - Japón	0,12%	1.204	0,15%	1.144
Banco Patagonia	0,11%	1.132	0,51%	3.866
Río Grande Propiedades Rurais e Participações S.A. - Brasil	0,07%	659	0,08%	617
BNP Paribas - Francia	0,05%	472	1,30%	9.798
Morgan Stanley & Co. International plc - Reino Unido	0,04%	398	0,25%	1.854
HSBC Bank - Chile	0,04%	377	—	—
Santa Rita Agroflorestal S.A - Brasil	0,02%	224	—	—
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Chile	0,02%	205	—	—
BBVA México S.A.	0,01%	140	0,02%	146
Citibank - Mexico	—	49	—	—
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A - España	—	46	—	—
Banco Estado - Chile	—	38	—	—
Banco Banrisul - Brasil	—	28	—	32
Goldman Sachs Bank - Estados Unidos	—	13	—	13
Banco de la Producción S.A. Produbanco - Ecuador	—	7	—	5
Banco MUFG Brasil S.A.	—	2	—	—
Itaú Chile Corredores de Bolsa Ltda.	—	—	0,02%	118
Querência Agroflorestal S.A. - Brasil	—	—	0,93%	7.033
Santo Ivo - Brasil	—	—	0,32%	2.414
Banco BBVA - Colombia	—	—	0,10%	740
Citibank - Perú	—	—	0,01%	41
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. - Argentina	—	—	0,35%	2.672
HSCB Bank Argentina S.A.	—	—	0,82%	6.191
Banco Scotiabank - México	—	—	0,52%	3.947
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	—	—	1,59%	12.051
Subtotal	100,00%	1.002.343	100,00%	756.179
Más: Dinero en efectivo y cuentas corrientes bancarias		91.626		49.130
Total Efectivo y equivalentes al efectivo + Otros activos financieros corrientes y no corrientes		1.093.969		805.309

e) Riesgo de liquidez

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

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

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

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

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

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

La Política de Objetivos Financieros considera los siguientes criterios:

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

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

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

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

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

f) Riesgo de financiamiento

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

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

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

3.3. Desarrollo de personas y cultura

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

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

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

3.4. Tecnologías, seguridad de sistemas e información

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

CMPC ha establecido recientemente guías internas que entregan directrices sobre el uso de herramientas asociadas a la Inteligencia Artificial Generativa, aplicables a todos los colaboradores de

la compañía, con el objetivo de gestionar riesgos asociados a la seguridad de la información, como también al uso transparente, responsable y preciso de la data en general. Al ser un tema en constante evolución, las directrices son revisadas y actualizadas periódicamente, para asegurar su vigencia y relevancia y también para que respondan a las necesidades de CMPC.

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

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

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

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

3.6. Cambios geopolíticos y político-sociales

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

CMPC tiene operaciones industriales en 9 países (Chile, Brasil, Argentina, Colombia, Ecuador, México, Perú, Uruguay y Estados Unidos). Aquellas localizadas en Chile concentran un 56% de los activos totales y dan origen a un 43% de las ventas. Por su parte, las operaciones en Brasil representan aproximadamente un 33% de los activos totales de CMPC.

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

3.7. Innovación, mercado y ventajas competitivas

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

CMPC implementó un programa denominado *Beyond*, a través del cual ha dado un fuerte impulso e importancia a la innovación. CMPC tiene una conexión con el ecosistema de innovación, a través de

programas de innovación abierta, asociación con centros de estudio, bioeconomía y CMPC Ventures, lo que le permite acelerar sus esfuerzos internos en términos de innovación y desarrollo de productos.

3.8. Relacionamiento comunitario y posicionamiento de la empresa e industria

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

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

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

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

3.9. Fibra, patrimonio y operaciones forestales

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

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

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

La normativa forestal sanciona el uso imprudente del fuego y la destrucción de vegetación en lugares prohibidos. Para mitigar el riesgo de incumplimiento normativo, la empresa cuenta con protocolos

establecidos y capacitados que regulan internamente el funcionamiento de la operación forestal en estas materias.

3.10. Gestión y cumplimiento ambiental

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

CMPC gestiona continuamente a las personas, los procesos y las instalaciones para prevenir la ocurrencia de incidentes operacionales que puedan tener una consecuencia ambiental, e identificar oportunidades de mejora. A su vez, cuenta con métodos que, ante la eventual ocurrencia de un evento, permiten enfrentar de manera oportuna y eficaz una situación de emergencia, y con procesos para rastrear las causas hasta su origen e implementar acciones correctivas que minimicen el impacto y contribuyan a la no repetición. Además, los lineamientos de CMPC van dirigidos a velar por el uso y cuidado de los recursos naturales renovables, en especial agua, aire y suelo con el objeto de prevenir los impactos ambientales producto de la operación. La empresa mantiene contratadas coberturas de seguros mediante los cuales se transfiere una parte sustancial de su riesgo de responsabilidad civil y 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, barcazas, naves, entre otros, los que podrían presentar problemas de disponibilidad por diferentes causas, como huelgas, paros, fallas operativas, entre otras. La empresa cuenta con alternativas que aumentan la flexibilidad y las opciones frente a ciertos escenarios. Adicionalmente, la empresa establece planes de continuidad para cortes en las cadenas logísticas, que incluyen, entre otros, mantener stock en las distintas partes de la cadena, incluido bodegas cercanas a clientes.

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

3.12. Procurement y empresas de servicio

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

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

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

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

3.13. Salud y seguridad de los trabajadores

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

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

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

NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES

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

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

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

4.1. Activos biológicos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4.3. Litigios y otras contingencias

CMPC mantiene juicios de diversa índole por los cuales no es posible determinar con exactitud los efectos económicos eventuales que estos podrían tener sobre los Estados Financieros Consolidados ante fallos adversos. En los casos que la Administración y los abogados de la Compañía han opinado

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

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

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

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

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

4.5. Valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros

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

Estas técnicas de valoración consisten en comparar las variables de mercado pactadas al inicio de un contrato con las variables de mercado vigentes al momento de la valoración, 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 valoración.

4.6. Determinación del plazo del arrendamiento

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

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

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

4.7. Terrenos forestales

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

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

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

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

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

NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES

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

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

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

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

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

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

Conceptos	Saldo pre-revalorización	Efecto revalorización	Saldo post-revalorización
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos	17.759.023	2.819.378	20.578.401
Terrenos forestales	1.246.268	2.819.378	4.065.646
Pasivos	11.267.073	(790.644)	10.476.429
Impuesto por revalorización terreno	—	(790.644)	(790.644)
Patrimonio	8.073.238	2.028.734	10.101.972
Reserva Superávit de revalorización	—	2.028.734	2.028.734

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

NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

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

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

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

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Pronunciamientos contables emitidos pero no vigentes

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

Pronunciamientos normativos de sostenibilidad aún no vigentes

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

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

NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

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

Los Segmentos operativos así determinados son los siguientes:

Celulosa

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

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

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

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

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

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

Maderas: La subsidiaria CMPC Maderas SpA es la encargada de administrar el negocio de maderas sólidas, destacando entre sus principales productos la madera aserrada, remanufacturas y tableros plywood. Opera tres aserraderos en la región del Biobío en Chile: Bucalemu, Mulchén y Nacimiento con una producción real de 777 mil metros cúbicos anuales de madera aserrada, de cuya producción se exporta aproximadamente un 48%. Posee además dos plantas de remanufacturas, en las localidades de Coronel y Los Ángeles en la región del Biobío en Chile, las que tienen una producción real de 198 mil metros cúbicos de productos elaborados a partir de madera aserrada seca (molduras y paneles encolados) exportando aproximadamente el 90%. Cuenta además con una planta de Plywood, con una producción real de 414 mil metros cúbicos anuales, que exporta aproximadamente el 64% de su producción.

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

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

Biopackaging

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

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

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

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

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

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

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

El negocio de sacos de papel multipliegos es operado por la subsidiaria Forsac SpA en Chile, con una planta en la ciudad de Chillán en la Región del Biobío, Forsac Perú S.A., con operaciones en Lima, Forsac México S.A. de C.V., con operaciones en las ciudades de Guadalajara e Irapuato y finalmente CMPC 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, empresas encargadas de comercializar papeles y fabricar bolsas para el retail.

Softys

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

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

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

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

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

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

Otros

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

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$					Ajustes y eliminaciones	Total Compañía
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros (1)		
Saldo acumulado al 31 de diciembre de 2025							
Ingresos de actividades ordinarias procedentes de clientes externos	3.031.194	1.047.759	3.313.608	7.392.561	82.535	—	7.475.096
Ingresos de actividades ordinarias entre segmentos de operación de la misma entidad	264.694	10.887	330	275.911	48.900	(324.811)	—
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	3.295.888	1.058.646	3.313.938	7.668.472	131.435	(324.811)	7.475.096
Costo de ventas	(3.014.039)	(941.378)	(2.315.164)	(6.270.581)	(43.557)	268.808	(6.045.330)
Ganancia bruta	281.849	117.268	998.774	1.397.891	87.878	(56.003)	1.429.766
Otros ingresos, por función	385.073	—	—	385.073	—	—	385.073
Costos de distribución	(75.313)	(33.678)	(301.014)	(410.005)	—	10.689	(399.316)
Gastos de administración	(210.447)	(78.662)	(196.315)	(485.424)	(127.327)	49.294	(563.457)
Otros gastos, por función	(25.968)	(19.974)	(304.832)	(350.774)	(6.593)	2.111	(355.256)
Otras ganancias (pérdidas)	(46.374)	(11.588)	(45.131)	(103.093)	17.000	4.541	(81.552)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	308.820	(26.634)	151.482	433.668	(29.042)	10.632	415.258
Ingresos financieros	65.664	4.397	14.867	84.928	219.129	(261.278)	42.779
Costos financieros	(155.037)	(34.509)	(121.052)	(310.598)	(289.249)	261.808	(338.039)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(364)	—	—	(364)	247.152	(236.827)	9.961
Diferencias de cambio	11.945	79	(32.503)	(20.479)	38.677	(3.619)	14.579
Resultado por unidades de reajuste	3.126	326	73.572	77.024	540	1	77.565
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	234.154	(56.341)	86.366	264.179	187.207	(229.283)	222.103
Gasto por impuestos a las ganancias	(32.763)	16.546	(19.491)	(35.708)	14.865	1	(20.842)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas (4)	—	—	—	—	—	491	491
Ganancia (pérdida)	201.391	(39.795)	66.875	228.471	202.072	(228.791)	201.752
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas (2)	355.194	(15.046)	196.612	536.760	(46.043)	6.093	496.810
EBITDA Ajustado determinado por segmento (3)	727.325	74.343	365.562	1.167.230	(38.449)	2.952	1.131.733

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

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

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

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

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$					Ajustes y eliminaciones	Total Compañía
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros (1)		
Saldo acumulado al 31 de diciembre de 2024							
Ingresos de actividades ordinarias procedentes de clientes externos	3.217.812	1.119.340	3.399.613	7.736.765	5.923	—	7.742.688
Ingresos de actividades ordinarias entre segmentos de operación de la misma entidad	330.243	20.149	443	350.835	49.261	(400.096)	—
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	3.548.055	1.139.489	3.400.056	8.087.600	55.184	(400.096)	7.742.688
Costo de ventas	(2.939.128)	(969.152)	(2.269.549)	(6.177.829)	(5.429)	331.607	(5.851.651)
Ganancia bruta	608.927	170.337	1.130.507	1.909.771	49.755	(68.489)	1.891.037
Otros ingresos, por función	318.052	—	—	318.052	—	—	318.052
Costos de distribución	(72.955)	(36.977)	(322.730)	(432.662)	—	10.129	(422.533)
Gastos de administración	(205.923)	(67.686)	(184.447)	(458.056)	(133.003)	53.717	(537.342)
Otros gastos, por función	(9.991)	(21.366)	(286.094)	(317.451)	(6.902)	1.974	(322.379)
Otras ganancias (pérdidas)	(13.122)	(2.769)	(44.761)	(60.652)	13.213	(31.020)	(78.459)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	624.988	41.539	292.475	959.002	(76.937)	(33.689)	848.376
Ingresos financieros	55.321	7.829	27.180	90.330	238.710	(274.839)	54.201
Costos financieros	(156.831)	(39.362)	(115.448)	(311.641)	(275.612)	272.539	(314.714)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	2.603	—	(274)	2.329	526.404	(526.210)	2.523
Diferencias de cambio	3.402	(8.953)	(64.060)	(69.611)	36.855	3.819	(28.937)
Resultado por unidades de reajuste	3.609	405	203.820	207.834	366	—	208.200
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	533.092	1.458	343.693	878.243	449.786	(558.380)	769.649
Gasto por impuestos a las ganancias	(257.919)	(4.703)	(57.252)	(319.874)	41.324	—	(278.550)
Ganancia (pérdida)	275.173	(3.245)	286.441	558.369	491.110	(558.380)	491.099
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas (2)	638.110	44.308	337.236	1.019.654	(90.150)	(2.669)	926.835
EBITDA Ajustado determinado por segmento (3)	990.487	133.861	509.640	1.633.988	(87.832)	(4.394)	1.541.762

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

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

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

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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 2025:							
Ingresos de actividades ordinarias	3.295.888	1.058.646	3.313.938	7.668.472	131.435	(324.811)	7.475.096
Costo de ventas	(3.014.039)	(941.378)	(2.315.164)	(6.270.581)	(43.557)	268.808	(6.045.330)
Más:							
Gastos de depreciación y amortización Nota 35	400.747	89.389	168.949	659.085	7.593	(3.139)	663.539
Más Depletion (3)	356.457	—	—	356.457	—	—	356.457
Costo de formación de plantaciones cosechadas (2)	127.348	—	—	127.348	—	—	127.348
Mayor costo de la parte cosechada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (2)	229.109	—	—	229.109	—	—	229.109
Menos:							
Costos de distribución	(75.313)	(33.678)	(301.014)	(410.005)	—	10.689	(399.316)
Gastos de administración	(210.447)	(78.662)	(196.315)	(485.424)	(127.327)	49.294	(563.457)
Otros gastos, por función	(25.968)	(19.974)	(304.832)	(350.774)	(6.593)	2.111	(355.256)
Total EBITDA Ajustado	727.325	74.343	365.562	1.167.230	(38.449)	2.952	1.131.733

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:							
Ingresos de actividades ordinarias	3.548.055	1.139.489	3.400.056	8.087.600	55.184	(400.096)	7.742.688
Costo de ventas	(2.939.128)	(969.152)	(2.269.549)	(6.177.829)	(5.429)	331.607	(5.851.651)
Más:							
Gastos de depreciación y amortización Nota 35	329.630	89.553	172.404	591.587	2.318	(1.725)	592.180
Más Depletion (3)	340.799	—	—	340.799	—	—	340.799
Costo de formación de plantaciones cosechadas (2)	118.181	—	—	118.181	—	—	118.181
Mayor costo de la parte cosechada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (2)	222.618	—	—	222.618	—	—	222.618
Menos:							
Costos de distribución	(72.955)	(36.977)	(322.730)	(432.662)	—	10.129	(422.533)
Gastos de administración	(205.923)	(67.686)	(184.447)	(458.056)	(133.003)	53.717	(537.342)
Otros gastos, por función	(9.991)	(21.366)	(286.094)	(317.451)	(6.902)	1.974	(322.379)
Total EBITDA Ajustado	990.487	133.861	509.640	1.633.988	(87.832)	(4.394)	1.541.762

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

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

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

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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 2025							
Activos	14.886.812	1.879.836	3.968.638	20.735.286	4.291.811	(4.448.696)	20.578.401
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	—	—	—	—	—	45.240	45.240
Incrementos de activos no corrientes (2)	658.970	61.541	319.867	1.040.378	7.613	—	1.047.991
Pasivos	5.419.088	995.711	2.765.274	9.180.073	5.421.516	(4.125.160)	10.476.429
Materias primas y consumibles utilizados	(1.998.477)	(788.017)	(2.137.417)	(4.923.911)	(35.965)	252.033	(4.707.843)
Gastos por beneficios a los empleados	(278.701)	(133.820)	(496.825)	(909.346)	(60.493)	—	(969.839)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(400.747)	(89.389)	(168.949)	(659.085)	(7.593)	3.139	(663.539)
Otras partidas distintas al efectivo significativas	155.964	—	—	155.964	—	—	155.964
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	(22.333)	(2.055)	(7.088)	(31.476)	—	—	(31.476)
Reversión pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	553	(18)	8.301	8.836	—	—	8.836
Flujos de efectivo por actividades de operación	745.330	164.787	180.867	1.090.984	(33.442)	7.487	1.065.029
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(719.236)	(100.849)	(159.582)	(979.667)	(145.056)	345.006	(779.717)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	25.686	(50.694)	36.095	11.087	211.841	(352.494)	(129.566)

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	11.678.303	1.948.683	3.730.134	17.357.120	4.128.534	(4.549.983)	16.935.671
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	43.811	—	—	43.811	—	(5.382)	38.429
Incrementos de activos no corrientes (2)	688.099	47.404	238.086	973.589	15.675	—	989.264
Pasivos	4.689.553	1.089.764	2.574.180	8.353.497	5.134.001	(4.350.991)	9.136.507
Materias primas y consumibles utilizados	(2.019.535)	(817.471)	(2.091.738)	(4.928.744)	(5.427)	320.989	(4.613.182)
Gastos por beneficios a los empleados	(267.591)	(142.096)	(463.157)	(872.844)	(56.652)	—	(929.496)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(329.630)	(89.553)	(172.404)	(591.587)	(2.318)	1.725	(592.180)
Otras partidas distintas al efectivo significativas	95.434	—	—	95.434	—	—	95.434
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	(5.573)	(2.559)	(5.914)	(14.046)	—	—	(14.046)
Reversión pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	24.544	3.777	4.381	32.702	—	—	32.702
Flujos de efectivo por actividades de operación	756.424	146.848	231.213	1.134.485	(90.787)	1.898	1.045.596
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(606.144)	16.306	(129.494)	(719.332)	578.293	(597.100)	(738.139)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(152.567)	(162.131)	(111.387)	(426.085)	(641.254)	595.212	(472.127)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Mercados	Año	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	1.296.511	1.183.706
Europa	596.482	679.713
China	861.368	850.160
Brasil	1.235.250	1.085.234
Resto de Asia	468.621	517.402
México	773.074	973.286
Estados Unidos y Canadá	510.715	567.835
Argentina	505.357	655.051
Perú	365.523	406.603
Resto de Latinoamérica	559.926	408.622
Otros	302.269	415.076
Total	7.475.096	7.742.688

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

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Descripción área geográfica	31/12/2025		31/12/2024	
	%	MUS\$	%	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	55,88%	8.876.511	50,64%	6.305.452
Brasil	36,81%	5.847.780	41,07%	5.115.135
Argentina	1,67%	265.894	1,87%	232.508
Perú	1,74%	275.334	2,07%	257.871
México	3,07%	488.207	3,52%	438.344
Colombia	0,39%	61.478	0,40%	49.266
Uruguay	0,24%	37.818	0,27%	34.107
Ecuador	0,09%	13.557	0,11%	14.268
Estados Unidos	0,11%	17.858	0,05%	6.474
Total	100,00%	15.884.437	100,00%	12.453.425

NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS

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

Clases de activos financieros	Clasificación			
	Derivados de cobertura	Activos financieros a "FVTPL"	Activos financieros a Costo amortizado	Total activos financieros
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de diciembre de 2025				
Efectivo y equivalentes al efectivo	—	36.115	776.253	812.368
Otros activos financieros corrientes	26.249	—	88.113	114.362
Otros activos financieros no corrientes	130.341	—	36.898	167.239
Total activos financieros	156.590	36.115	901.264	1.093.969
Saldo al 31 de diciembre de 2024				
Efectivo y equivalentes al efectivo	—	33.093	598.539	631.632
Otros activos financieros corrientes	6.400	—	65.496	71.896
Otros activos financieros no corrientes	51.475	—	50.306	101.781
Total activos financieros	57.875	33.093	714.341	805.309

8.1. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

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

Efectivo y equivalentes al efectivo	Peso chileno	Dólar	Euro	Peso argentino	Peso uruguayo	Nuevo Sol peruano	Peso colombiano	Peso mexicano	Libra esterlina	Real brasileño	Guarany Paraguayo	Corona sueca	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de diciembre de 2025													
Dinero en efectivo	46	99	—	13	2	3	2	5	—	41	—	—	211
Dinero en cuentas corrientes bancarias	2.690	59.353	1.064	1.999	4.125	1.398	1.534	6.646	—	11.682	924	—	91.415
Depósitos a plazo a menos de 90 días	50.116	368.228	11.683	—	—	30.785	—	59.117	3.871	124.969	—	2	648.771
Valores negociables de fácil liquidación	50.935	—	—	10.949	—	—	9.703	384	—	—	—	—	71.971
Total	103.787	427.680	12.747	12.961	4.127	32.186	11.239	66.152	3.871	136.692	924	2	812.368
Saldo al 31 de diciembre de 2024													
Dinero en efectivo	45	45	—	3	2	4	1	138	—	39	—	—	277
Dinero en cuentas corrientes bancarias	2.455	12.223	348	3.207	2.593	10.668	1.659	12.948	—	1.272	1.480	—	48.853
Depósitos a plazo a menos de 90 días	—	345.543	7.784	—	—	29.846	—	38.578	1.900	93.680	—	33	517.364
Valores negociables de fácil liquidación	32.146	17	—	25.142	—	—	7.652	181	—	—	—	—	65.138
Total	34.646	357.828	8.132	28.352	2.595	40.518	9.312	51.845	1.900	94.991	1.480	33	631.632

El dinero en efectivo y en cuentas corrientes bancarias son recursos disponibles y su valor libro es igual al valor razonable (MUS\$ 812.368 al 31 de diciembre de 2025 y MUS\$ 631.632 al 31 de diciembre de 2024).

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Entidades	Moneda	31/12/2025	31/12/2024
		MUS\$	MUS\$
BNP Paribas New York - Estados Unidos	US\$	184.882	137.403
Crédit Agricole Corporate and Investment Bank - Francia	US\$	98.608	76.553
Scotiabank - Chile	CLP	50.116	—
Banco Itaú - Brasil	BRL	42.956	30.793
Banco Safra S.A. - Brasil	BRL	34.708	29.111
Bancomer México, S.A	MXN	33.907	—
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	US\$	58.449	26.448
Banco Santander - Brasil	BRL	26.064	29.329
HSBC México, S.A.	MXN	14.638	33.214
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	EUR	11.481	7.270
Banco Nacional de México, S.A.	BRL	10.297	—
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	US\$	8.030	13.979
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	US\$	8.029	6.832
JP Morgan Chase Bank, N.A. - México	MXN	8.011	1.394
Banco Santander - Perú	PEN	7.992	6.399
Banco Bradesco S.A. - Brasil	BRL	7.663	2.533
Scotiabank - Perú	PEN	6.417	17.852
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	US\$	5.965	2.159
Banco de Crédito del Perú	PEN	14.051	4.851
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	GBP	3.867	1.896
Banco do Brasil	BRL	3.251	1.882
Banco BBVA - Perú	PEN	2.325	703
Banco Santander - Chile	US\$	1.763	72.909
Banco Santander - México	MXN	1.448	—
The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. - Japón	US\$	1.223	—
Banco Sumitomo Mitsui Banking Corporation - Japón	US\$	1.204	1.144
Banco Monex, S.A. - México	MXN	1.113	—
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	EUR	202	514
Citibank - México	US\$	49	—
Banco Banrisul - Brasil	BRL	28	32
Goldman Sachs Bank - Estados Unidos	US\$	13	13
Banco de la Producción S.A. Produbanco - Ecuador	US\$	7	5
Banco de Crédito del Perú	US\$	6	8.098
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	GBP	4	4
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	SEK	2	33
Banco MUFG Brasil S.A.	BRL	2	—
Banco Santander - México	US\$	—	23
Citibank - Perú	PEN	—	41
Banco Scotiabank - México	MXN	—	3.947
Total		648.771	517.364

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

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

Clases de activo	31/12/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	812.368	631.632
Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en el Estado de Flujos de Efectivo	812.368	631.632

8.2. Otros activos financieros, corrientes

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

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

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

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

a) Activos de cobertura, corrientes

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

- Saldo al 31 de diciembre de 2025

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
		MUS\$		MUS\$			
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	6.037	EUR	5.980	57	Al vencimiento
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A - España	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	4.493	GBP	4.448	45	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.243	GBP	2.217	26	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	2.715	EUR	2.687	28	Al vencimiento
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	370	GBP	365	5	Al vencimiento
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	314	GBP	310	4	Al vencimiento
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A - España	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	113	GBP	112	1	Al vencimiento
	Subtotal flujos por ventas					166	
BNP Paribas - Francia	Flujo de Proyecto Mulchén	EUR	2.618	US\$	2.588	30	Al vencimiento
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujo de Proyecto Prensa de Lodos	CLP	11.499	US\$	11.416	83	Al vencimiento
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Chile	Flujo de Proyecto Prensa de Lodos	CLP	16.267	US\$	16.062	205	Al Vencimiento
HSBC Bank - Chile	Flujo de Proyecto Laja	CLP	842	US\$	788	54	Al Vencimiento
HSBC Bank - Chile	Flujo de Proyecto Prensa de Lodos	CLP	4.522	US\$	4.199	323	Al Vencimiento
	Subtotal flujos por proyectos					695	
Banco Estado - Chile	Flujos por cobertura de balance	CLP	842	US\$	804	38	Al vencimiento
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por cobertura de balance	CLP	674	US\$	630	44	Al vencimiento
	Subtotal Flujos por cobertura de balance					82	
BNP Paribas - Francia	Obligaciones bancarias	US\$	2.298	US\$	2.062	236	Semestral
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Obligaciones bancarias	US\$	2.478	US\$	2.217	261	Semestral
Banco Itaú S.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	US\$	49.432	BRL	48.846	586	Semestral
Morgan Stanley & Co. International plc - Reino Unido	Obligaciones bancarias	US\$	1.795	US\$	1.397	398	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	UF	89.083	US\$	76.087	12.996	Semestral
Goldman Sachs International - Reino Unido	Obligaciones con el público	UF	49.102	US\$	45.005	4.097	Semestral
Scotiabank - Chile	Obligaciones con el público	UF	44.443	US\$	38.222	6.221	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					24.795	
BNP Paribas - Francia	Precio del petróleo	US\$	43	US\$	—	43	Al vencimiento
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	168	US\$	—	168	Al vencimiento
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	Precio del petróleo	US\$	300	US\$	—	300	Al vencimiento
	Subtotal precio del petróleo					511	
Total Otros activos financieros corrientes			292.691		266.442	26.249	

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

- Saldo al 31 de diciembre de 2024

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

b) Depósitos a plazo en garantía, corrientes

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

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

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

c) Instrumentos financieros emitidos en el exterior, corrientes

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

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

8.3. Otros activos financieros, no corrientes

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

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

a) Activos de cobertura, no corrientes

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

- Saldo al 31 de diciembre de 2025

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

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

- Saldo al 31 de diciembre de 2024

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

Las coberturas son documentadas y testeadas para medir su efectividad.

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

Por las coberturas de flujos de efectivo liquidadas durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2025 se traspasó desde la Reserva de coberturas de flujo de efectivo a resultados una pérdida neta de MUS\$ 3.792 (pérdidas registradas en Costo de ventas por MUS\$ 2.543, pérdida por costos de distribución por MUS\$ 148, pérdida por ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 3.528 y utilidades por Diferencias de Cambio por MUS\$ 2.427). Adicionalmente, durante el periodo se traspasó una utilidad desde la Reserva de coberturas de flujo de efectivo a Activos no corrientes por un monto de MUS\$ 3.887 (pérdida de MUS\$ 1.840 correspondiente a Proyectos y una utilidad de MUS\$ 5.728 atribuible a Plusvalía). Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2025 se reconocieron MUS\$ 2.962 en ineficiencias por instrumentos de cobertura en los resultados respectivos.

Por las coberturas de flujos de efectivo liquidadas durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2024 se traspasó desde la Reserva de coberturas de flujo de efectivo a resultados una pérdida neta de MUS\$ 23.164 (utilidades registradas en Costo de ventas por MUS\$ 1.148, Costos de distribución por MUS\$ 67, Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 1.027 y pérdidas por Diferencias de cambio por MUS\$ 25.406). Adicionalmente, durante el periodo se traspasó una pérdida desde la Reserva de coberturas de flujo de efectivo a Activos no corrientes un monto de MUS\$ 11.138 (pérdida de MUS\$ 7.438 atribuible a Plusvalía y MUS\$ 3.700 Proyectos). Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2024 se reconocieron MUS\$ 652 en ineficiencias por instrumentos de cobertura en los resultados respectivos.

b) Depósitos a plazo en garantía, no corrientes

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

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

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

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

8.5. Línea Comprometida

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

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

Conceptos	31/12/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$
Corriente:		
Impuestos por recuperar	221.728	233.270
Seguros vigentes	29.610	32.480
Anticipos a proveedores	37.126	44.517
Pagos anticipados	21.325	4.648
Otros	8.090	8.262
Total Otros activos no financieros corrientes	317.879	323.177
No Corriente:		
Anticipo a Fibria Celulose S.A. por Predios Losango - Brasil (1)	118.393	118.393
Impuestos en proceso de recuperación asociado a las ventas y servicios	39.295	44.690
Inversiones en otras sociedades	23.304	19.035
Garantías dadas a terceros	6.684	6.026
Anticipos por arriendo de predios (Usufructos)	2.268	2.831
Anticipos a proveedores	38.061	29.016
Otros	149	602
Total Otros activos no financieros no corrientes	228.154	220.593

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

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

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

NOTA 10 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

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

Conceptos	31/12/2025		31/12/2024	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Cientes mercado nacional	187.501		210.658	
Menos: Deterioro de valor	(638)		(467)	
Cientes mercado nacional, neto	186.863	16,6	210.191	16,9
Cientes por exportaciones	435.811		589.697	
Menos: Deterioro de valor	(794)		(651)	
Cientes por exportaciones, neto	435.017	38,6	589.046	47,3
Cientes de subsidiarias extranjeras	447.155		374.396	
Menos: Deterioro de valor	(6.203)		(3.401)	
Cientes subsidiarias extranjeras, neto	440.952	39,1	370.995	29,8
Documentos mercado nacional y exportación	2.740	0,2	666	0,1
Documentos subsidiarias extranjeras	9.147	0,8	12.800	1,0
Cuentas corrientes con terceros	12.182	1,1	8.105	0,7
Reclamaciones al seguro	728	0,1	20.918	1,7
Cuentas corrientes con el personal	13.659	1,2	7.627	0,6
Reintegros de exportación	667	0,1	308	0,0
Otros	5.616	0,4	1.764	0,1
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.107.571	98,2	1.222.420	98,2
Cta. por cobrar Receita Federal - Brasil	648	0,1	—	0,0
Garantías por cobrar a Suzano Papel e Celulose S.A. - Brasil	—	0,0	1.948	0,2
Garantías por cobrar a Carta. - Brasil	15.800	1,4	11.584	0,9
Reintegros de exportación	561	0,0	1.083	0,1
Depósitos Judiciales	1.002	0,1	4.149	0,3
Otros	1.825	0,2	3.531	0,3
Total Otras cuentas por cobrar no corrientes	19.836	1,8	22.295	1,8
Total Cartera, Neto	1.127.407	100,0	1.244.715	100,0

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Antigüedad	Valores netos				Valores brutos	
	31/12/2025		31/12/2024		31/12/2025	31/12/2024
	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$
Deudores vigentes	906.872	81,9 %	1.035.666	84,7 %	906.872	1.035.666
Hasta 30 días de vencidos	131.718	11,9 %	128.737	10,5 %	131.718	128.737
Entre 31 y 60 días de vencidos	30.817	2,8 %	29.302	2,4 %	30.821	29.302
Entre 61 y 90 días de vencidos	10.738	1,0 %	13.138	1,1 %	10.761	13.138
Entre 91 y 120 días de vencidos	7.067	0,6 %	3.856	0,3 %	7.077	3.856
Entre 121 y 150 días de vencidos	3.116	0,3 %	2.450	0,2 %	3.180	2.454
Entre 151 y 180 días de vencidos	2.929	0,3 %	1.447	0,1 %	2.945	1.447
Entre 181 y 210 días de vencidos	1.911	0,1 %	1.199	0,1 %	2.107	1.238
Entre 211 y 250 días de vencidos	2.259	0,2 %	1.174	0,1 %	2.263	1.232
Sobre 250 días de vencidos y cuentas con reclamaciones al seguro o en proceso judicial	10.144	0,9 %	5.451	0,4 %	17.462	9.869
Total cartera neto, corriente	1.107.571	100,00 %	1.222.420	100,00 %	1.115.206	1.226.939
Otras cuentas por cobrar	19.836		22.295		19.836	22.295
Total Otras cuentas por cobrar, no corrientes	19.836		22.295		19.836	22.295
Total Cartera, Neto	1.127.407		1.244.715		1.135.042	1.249.234

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

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Monedas		31/12/2025	31/12/2024
		MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes:			
Dólar estadounidense	US\$	472.196	670.724
Peso chileno	CLP	177.384	183.023
Peso mexicano	MXN	113.154	81.285
Real brasileño	BRL	189.505	127.823
Peso argentino	ARS	57.066	63.529
Nuevo sol peruano	PEN	30.485	34.547
Euro	EUR	29.176	27.633
Peso colombiano	COP	20.383	14.720
Peso uruguayo	UYU	12.815	11.831
Libra esterlina	GBP	3.441	5.951
Unidad de fomento (1)	UF	86	136
Guaraní	PYG	1.880	1.218
Total cartera corriente, neto		1.107.571	1.222.420
Más: Deterioro de valor		7.635	4.519
Tota cartera corriente, bruto		1.115.206	1.226.939
Otras cuentas por cobrar, no corrientes:			
Peso chileno	CLP	488	68
Unidad de fomento (1)	UF	121	1.444
Dólar estadounidense	US\$	293	919
Real brasileño	BRL	18.934	19.864
Total otras cuentas por cobrar, no corrientes, bruto		19.836	22.295
Total cartera Bruto		1.135.042	1.249.234

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

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

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

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

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

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 11 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS

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

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por cobrar	Saldos pendientes		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/12/2025 MUS\$	31/12/2024 MUS\$			
Activos corrientes:									
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Negocio Conjunto	Alemania	Venta de productos	7.635	4.762	US\$	90 días	Monetaria
Extranjera	CMPC Forest Products NA LLC	Negocio Conjunto	EEUU	Venta de productos	–	34	US\$	90 días	Monetaria
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	288	38	US\$	120 días	Monetaria
90.209.000-2	Compañía Industrial El Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	343	482	CLP	30 días	Monetaria
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	223	215	CLP	30 días	Monetaria
78.600.780-1	Viña la Rosa S.A.	Control conjunto de la controladora	Chile	Venta de productos	15	11	CLP	30 días	Monetaria
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	39	66	CLP	30 días	Monetaria
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	31	22	CLP	30 días	Monetaria
75.764.900-4	Fundación CMPC	Entidad con cometido especial	Chile	Venta de servicios	4	3	CLP	30 días	Monetaria
97.080.000-K	Banco BICE	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	31	–	CLP	30 días	Monetaria
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	6	5	CLP	30 días	Monetaria
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de energía	1	9	CLP	30 días	Monetaria
80.397.900-6	Saint-Gobain Weber Chile S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	766	762	CLP	30 días	Monetaria
70.024.300-1	Sociedad de Fomento Fabril F.G.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	133	–	CLP	30 días	Monetaria
76.919.070-8	Norvind S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	1	–	CLP	30 días	Monetaria
76.319.883-9	San Juan S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	7	–	CLP	30 días	Monetaria
Total cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes					9.523	6.409			
Activos no corrientes:									
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Negocio Conjunto	Alemania	Dividendos por cobrar	1.403	1.444	US\$	Más de 360 días	Monetaria
Total cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes					1.403	1.444			

NOTA 12 - INVENTARIOS

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

Clases de inventarios	31/12/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Productos terminados	676.551	684.934
Productos en proceso	110.052	107.575
Materias primas	304.169	370.254
Materiales y repuestos	344.834	323.775
Productos agrícolas y otros	51.661	50.637
Total	1.487.267	1.537.175

El costo de los inventarios reconocido como Costo de ventas en el periodo terminado al 31 de diciembre de 2025 asciende a MUS\$ 5.570.004 (MUS\$ 5.395.497 al 31 de diciembre de 2024). Dentro del costo de venta al 31 de diciembre de 2025 se presenta el mayor costo de la parte cosechada y vendida derivado de la revalorización del activo biológico el cual alcanzó un monto de MUS\$ 229.109 (MUS\$ 222.618 al 31 de diciembre de 2024), junto al costo de formación de las plantaciones cosechadas el cual alcanzó un monto de MUS\$ 127.348 (MUS\$ 118.181 al 31 de diciembre de 2024). Ambos conceptos se revelan bajo el concepto "Depletion" en Nota 7.

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

El movimiento de la Obsolescencia de inventarios fue el siguiente:

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

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

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

NOTA 13 - ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

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

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

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

(*) Los siguientes conceptos corresponden a 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 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 el valor del agotamiento de bosque ascendió a MUS\$ 357.725 y MUS\$ 368.233 respectivamente.

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

13.1. Antecedentes generales

a) Patrimonio forestal

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

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

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

b) Ciclo de las plantaciones forestales

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

c) Riesgos biológicos

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

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

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

13.2. Plantaciones forestales restringidas o pignoradas como garantía

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

13.3. Subvenciones del gobierno

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

13.4. Jerarquía del valor razonable y análisis de sensibilidad

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

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

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

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

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

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

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

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

NOTA 14 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

Conceptos	31/12/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Créditos por recuperar del periodo, netos de impuestos a las ganancias	116.490	70.655
Impuestos a las ganancias por recuperar de ejercicios anteriores	53.007	41.688
Total	169.497	112.343

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

Conceptos	31/12/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Impuestos a las ganancias por pagar del periodo, netos de créditos de primera categoría	24.483	27.438
Impuestos a las ganancias por pagar de ejercicios anteriores	—	13.418
Total	24.483	40.856

NOTA 15 - ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

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

El grupo de activos se compone de la siguiente manera:

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

NOTA 16 - COMBINACIONES DE NEGOCIOS

16.1. Combinación de negocios segmento operativo Softys - Grupo Falcon

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

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

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

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

Activos y pasivos identificables a la fecha de adquisición:

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

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

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

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

Determinación de la Plusvalía a la fecha de adquisición:

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

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

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

NOTA 17 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

NOTA 18 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

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

Conceptos	Derechos de agua	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	—	—	—	12.797	—	—	12.797
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	—	—	—	203	11.974	—	12.177
Amortizaciones	—	—	—	(11.568)	(62)	(8.734)	(20.364)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	—	—	(4.864)	36.826	(37)	—	31.925
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	(1)	65	—	1.111	10.312	3.817	15.304
Saldo final al 31 de diciembre de 2025	3.212	2.057	493	63.410	180.065	83.402	332.639
Saldo inicial al 1 de enero de 2024	3.213	2.082	5.587	25.946	179.309	94.310	310.447
Aumentos	—	—	6.246	2.913	—	554	9.713
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	—	—	—	—	—	19.129	19.129
Amortizaciones	—	—	—	(6.926)	(31)	(8.905)	(15.862)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	—	—	(6.476)	2.186	—	—	(4.290)
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	—	(90)	—	(78)	(21.400)	(16.769)	(38.337)
Saldo final al 31 de diciembre de 2024	3.213	1.992	5.357	24.041	157.878	88.319	280.800

Activos intangibles distintos de la plusvalía con restricción o en Garantía

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

NOTA 19 - PLUSVALÍA

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

Inversionista	Activo subyacente	Moneda origen	31/12/2025	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	104.687	93.024
Forsac México S.A. de C.V.	Samcarsa de México S.A. de C.V., Planta Irapuato	US\$	3.707	3.707
CMPC Iguaçú Embalagens Ltda.	Iguaçú Embalagens Ind., Plantas Paraná y Sta. Catarina	BRL	24.570	21.912
Softys Brasil Ltda.	Carta Fabril S.A., Plantas Goiás y Rio de Janeiro	BRL	64.213	54.230
Softys S.A.	Grupo P.I. Mabe, S.A. de C.V., Plantas México	US\$	31.261	31.261
CMPC Celulosa S.A.	Planta Powell Valley	US\$	19.950	19.950
Softys S.A.	Falcon Distribucao Armazenamento e Transporte S.A.	US\$	1.710	—
Softys Brasil Ltda.	Falcon Distribucao Armazenamento e Transporte S.A.	BRL	63.447	—
CMPC North America LLC	CMPC Forest Products NA LLC	US\$	2.000	2.000
Total			411.983	322.522

El movimiento de la plusvalía es el siguiente:

Plusvalía	31/12/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	322.522	411.216
Aumento (disminución) por combinaciones de negocios (ver nota 16)(1)	62.565	(36.663)
Variación por diferencias de cambio de la moneda funcional	26.896	(52.031)
Saldo final	411.983	322.522

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

a) Prueba de deterioro del valor

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

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

La tasa de descuento corresponde al Weighted Average Cost of Capital (WACC) o Costo Promedio Ponderado de Capital, que nos permite determinar el costo del capital teniendo en cuenta las distintas fuentes de financiamiento que puede tener una empresa. Esta toma en consideración la estructura y composición financiera, el costo de los pasivos financieros y el costo de capital. Las tasas de descuento calculada antes de impuesto utilizadas varían en un rango de 6,70% a 8,80% para el año 2025 y 8,23% a 9,96% para el año 2024.

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

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

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

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

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

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

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

Los precios de productos (Papel, Sacos Papel especial, Cajas, Bandejas y estuches) se tomaron en función de series de tiempo de analistas externos, para cada, del negocio. Con estos precios se tomó la decisión de establecer un valor a largo plazo en cada caso, tomando el promedio, dependiendo de las tendencias del mercado. La tasa de crecimiento contante anual promedio para los ingresos es del 3,54% para el año 2025 y 4,8% para el año 2024.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

NOTA 20 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
	MUS\$	MUS\$
Propiedades, planta y equipo, Neto		
Construcción en curso	708.240	729.542
Terrenos	4.333.303	1.497.698
Edificios e instalaciones	1.805.432	1.771.324
Planta y equipo	4.114.736	3.989.187
Equipos de oficina	5.560	4.016
Enseres y accesorios	1.886	1.855
Equipos de transporte	8.072	9.645
Otras propiedades, planta y equipo	40.962	31.895
Total Propiedades, planta y equipo, Neto	<u>11.018.191</u>	<u>8.035.162</u>
Propiedades, planta y equipo, Bruto		
Construcción en curso	708.240	729.542
Terrenos	4.333.303	1.497.698
Edificios e instalaciones	3.297.144	3.152.961
Planta y equipo	9.616.038	8.954.783
Equipos de oficina	19.836	16.731
Enseres y accesorios	27.146	25.267
Equipos de transporte	24.833	26.675
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero	324	324
Otras propiedades, planta y equipo	158.935	136.556
Total Propiedades, planta y equipo, Bruto	<u>18.185.799</u>	<u>14.540.537</u>

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

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
	MUS\$	MUS\$
Depreciación Acumulada		
Edificios e instalaciones	1.491.712	1.381.637
Planta y equipo	5.501.302	4.965.596
Equipos de oficina	14.276	12.715
Enseres y accesorios	25.260	23.412
Equipos de transporte	16.761	17.030
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero	324	324
Otras propiedades, planta y equipo	117.973	104.661
Total Depreciación acumulada	<u>7.167.608</u>	<u>6.505.375</u>

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Conceptos	Construcción	Terrenos	Edificios e	Planta y	Equipos de	Enseres y	Equipos de	Otras	Totales
	en curso		instalaciones,	equipo,	oficina,	accesorios,	transporte,	propiedades	
	MUS\$	MUS\$	Neto	Neto	Neto	Neto	Neto	planta y	MUS\$
			Neto	Neto	Neto	Neto	Neto	equipo, Neto	MUS\$
Movimiento neto del ejercicio 2025									
Saldo inicial al 1 de enero de 2025	729.542	1.497.698	1.771.324	3.989.187	4.016	1.855	9.645	31.895	8.035.162
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	1.431	4.777	18.682	26.594	349	87	8	1.641	53.569
Adiciones	446.602	2.244	1.415	176.017	430	230	258	3.003	630.199
Depreciación	—	—	(97.613)	(485.774)	(1.248)	(1.251)	(2.052)	(7.774)	(595.712)
Incrementos (disminuciones) de revaluaciones, propiedades, planta y equipo	—	2.819.378	—	—	—	—	—	—	2.819.378
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en curso	(430.889)	—	83.235	333.023	1.543	908	160	12.020	—
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas	16.779	9.206	31.134	94.766	470	57	803	818	154.033
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del periodo	—	—	—	(1.513)	—	—	—	—	(1.513)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	(55.225)	—	(2.745)	(17.564)	—	—	(750)	(641)	(76.925)
Saldo final al 31 de diciembre de 2025	708.240	4.333.303	1.805.432	4.114.736	5.560	1.886	8.072	40.962	11.018.191
Información adicional del ejercicio 2025									
Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción	229.447	2.244	1.145	147.016	366	199	219	2.454	383.090
Valor libro (bruto) de los bienes totalmente depreciados, en uso	—	—	372.638	1.723.138	9.781	21.090	8.121	98.087	2.232.855
Valor libro (bruto) de bienes retirados de uso y no clasificados como mantenidos para la venta	—	2	151	30.208	10	207	4.317	108	35.003
Movimiento neto del ejercicio 2024									
Saldo inicial al 1 de enero de 2024	1.082.469	1.512.345	1.659.702	3.718.720	4.554	1.971	10.572	34.865	8.025.198
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	—	6.571	19.410	5.809	—	—	—	187	31.977
Adiciones	462.885	1.337	17.653	147.657	197	5	237	3.922	633.893
Depreciación	—	—	(95.838)	(434.110)	(959)	(1.083)	(3.586)	(8.098)	(543.674)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en curso	(790.250)	14	171.479	611.076	618	878	4.013	2.172	—
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas	(21.010)	(20.312)	11.497	(52.935)	(391)	86	(1.285)	(1.150)	(85.500)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	(4.552)	(2.257)	(12.579)	(7.030)	(3)	(2)	(306)	(3)	(26.732)
Saldo final al 31 de diciembre de 2024	729.542	1.497.698	1.771.324	3.989.187	4.016	1.855	9.645	31.895	8.035.162
Información adicional del ejercicio 2024									
Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción	288.230	1.337	14.652	123.366	164	1	200	3.250	431.200
Valor libro (bruto) de los bienes totalmente depreciados, en uso	—	—	343.615	1.461.343	7.299	20.620	6.599	81.403	1.920.879
Valor libro (bruto) de bienes retirados de uso y no clasificados como mantenidos para la venta	—	2.205	4.299	18.491	180	2.186	2.101	13.650	43.112

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

Depreciación del periodo	Año	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Propiedades, planta y equipo	595.712	543.674
Activos por derecho de uso (ver nota 21.1)	57.947	52.214
Activos por derecho de uso capitalizados en Activos Biológicos	(6.629)	(5.662)
Ajuste por variación de stock (costo por absorción)	(3.855)	(13.908)
Total cargado a resultados	643.175	576.318

Costos por préstamos

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

Costos de desmantelamiento o restauración

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

Deterioro

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

Propiedades, planta y equipo con restricción o en Garantía

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

NOTA 21 - ARRENDAMIENTOS

21.1. Derecho de uso de los activos – NIIF 16

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

	31/12/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Derecho de uso del activo, Neto		
Terrenos	162.766	130.638
Edificios e instalaciones	85.471	106.563
Planta y equipo	59.772	33.744
Enseres y accesorios	1.106	1.134
Equipos de transporte	9.254	8.686
Total Derecho de uso del activo, Neto	318.369	280.765
Derecho de uso del activo, Bruto		
Terrenos	187.950	148.079
Edificios e instalaciones	159.766	158.789
Planta y equipo	135.316	136.130
Enseres y accesorios	1.968	2.822
Equipos de transporte	45.759	39.763
Total Derecho de uso del activo, Bruto	530.759	485.583

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

	31/12/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Depreciación Acumulada		
Terrenos	25.184	17.441
Edificios e instalaciones	74.295	52.226
Planta y equipo	75.544	102.386
Enseres y accesorios	862	1.688
Equipos de transporte	36.505	31.077
Total depreciación acumulada derecho de uso del activo (1)	212.390	204.818

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

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Conceptos	Terrenos	Edificios e instalaciones, Neto	Planta y equipo, Neto	Enseres y accesorios, Neto	Equipos de transporte, Neto	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Movimiento neto del ejercicio 2025						
Saldo inicial al 1 de enero de 2025	130.638	106.563	33.744	1.134	8.686	280.765
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	—	9.981	—	—	825	10.806
Adiciones	2.563	16.967	72.811	949	8.458	101.748
Depreciación	(6.629)	(18.825)	(23.982)	(425)	(8.086)	(57.947)
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas	—	5.139	(16.089)	32	497	(10.421)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	36.194	(34.354)	(6.712)	(584)	(1.126)	(6.582)
Saldo final al 31 de diciembre de 2025	162.766	85.471	59.772	1.106	9.254	318.369
Movimiento neto del ejercicio 2024						
Saldo inicial al 1 de enero de 2024	111.495	79.087	49.870	29	11.296	251.777
Adiciones	52.362	20.617	6.451	735	8.253	88.418
Depreciación	(5.662)	(17.672)	(22.086)	(412)	(6.382)	(52.214)
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas	—	(4.382)	(840)	262	(738)	(5.698)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	(27.557)	28.913	349	520	(3.743)	(1.518)
Saldo final al 31 de diciembre de 2024	130.638	106.563	33.744	1.134	8.686	280.765

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

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

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

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

Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2025, por estos arrendamientos CMPC reconoció MUS\$ 51.318 por gastos de depreciación (MUS\$ 46.552 al 31 de diciembre de 2024) y MUS\$ 11.503 por costos financieros (MUS\$ 12.270 al 31 de diciembre de 2024).

21.2. Pasivos por arrendamientos

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

Los pagos realizados por CMPC en el periodo terminado al 31 de diciembre de 2025 en relación con los contratos de arrendamiento de acuerdo con NIIF 16 ascienden a MUS\$ 82.206 (MUS\$ 77.400 al 31 de diciembre de 2024).

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

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

Concepto	31/12/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Pasivos por arrendamientos corrientes	75.476	48.755
Pasivos por arrendamientos no corrientes	217.575	202.589
Total Pasivos por arrendamientos	293.051	251.344

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

	Vencimientos Pasivo por Arrendamiento (1)					Total
	Hasta 90 días	91 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo al 31 de diciembre de 2025						
Pasivos por arrendamiento	28.391	74.481	120.825	93.039	109.217	425.953
Total	28.391	74.481	120.825	93.039	109.217	425.953
Saldo al 31 de diciembre de 2024						
Pasivos por arrendamiento	27.942	48.100	99.376	78.904	135.246	389.568
Total	27.942	48.100	99.376	78.904	135.246	389.568

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

NOTA 22 - IMPUESTOS DIFERIDOS

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

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

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

Conceptos	31/12/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	277.569	223.380
Diferencias de cambio (1)	13.343	56.827
Provisiones	133.013	159.324
Coberturas de pasivos	(5.770)	1.236
Otros pasivos	9.049	7.763
Arrendamientos (Derecho de uso)	(9.885)	(8.871)
Propiedades, planta y equipo	(1.103.666)	(1.244.769)
Revalorización terrenos forestales	(790.644)	—
Activos biológicos	(704.742)	(662.145)
Otros activos	(89.428)	(86.559)
Inventarios	(14.947)	(24.761)
Ingresos devengados de fuente extranjera	(28.767)	(21.705)
Saldo neto por impuestos diferidos	(2.314.875)	(1.600.280)

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

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

	31/12/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Activos por impuestos diferidos	158.105	122.096
Pasivos por impuestos diferidos	(2.472.980)	(1.722.376)
Saldo neto por impuestos diferidos	(2.314.875)	(1.600.280)

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Subsidiarias	País	Impuesto Diferido por Pérdida Tributaria		Variación con efecto en resultado	Variación sin efecto en resultado
		31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2025
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Softys Brasil Ltda.	Brasil	41.977	37.300	—	4.677
Softys Colombia S.A.	Colombia	3.463	6.410	(3.951)	1.004
Envases Impresos Cordillera SpA	Chile	—	12.383	(12.383)	—
Forestal Mininco SpA	Chile	70.990	67.632	3.358	—
Softys Gachancipá S.A.	Colombia	4.395	3.745	—	650
Empresas CMPC S.A.	Chile	24.280	17.058	7.222	—
Forsac México S.A. de C.V.	México	11.114	7.783	3.331	—
Inmobiliaria y Constructora San Roque SpA	Chile	4.733	4.173	560	—
Inversiones CMPC S.A.	Chile	51.597	29.467	22.108	22
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	57	70	8	(21)
CMPC Ventures SpA	Chile	1.240	1.285	(45)	—
Boxia, S.A. de C.V.	México	71	91	(60)	40
CMPC Celulosa S.A.	Chile	18.242	11.939	6.303	—
CMPC Papeles S.A.	Chile	4.756	6.258	(1.502)	—
Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	México	4.114	4.706	(757)	165
Naschel S.A.	Argentina	12	22	(5)	(5)
Forsac SpA	Chile	3.796	2.487	1.309	—
Boxia SpA	Chile	200	98	102	—
CMPC Iguazu Embalagens Ltda.	Brasil	14.757	5.974	8.783	—
Forsac Perú S.A.	Perú	—	23	(23)	—
Chilena de Moldeados SpA	Chile	1.423	2.353	(930)	—
Niuform SpA	Chile	2.664	1.144	1.520	—
Softys S.A.	Chile	12.299	—	14.423	(2.124)
Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones SpA	Chile	1.389	850	539	—
Prime Investments S.A.	Paraguay	—	129	(129)	—
Total		277.569	223.380	49.781	4.408

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

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Cambios en impuestos diferidos	31/12/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Impuestos diferidos, saldo inicial al 1 de enero	(1.600.280)	(1.502.909)
Pérdidas tributarias	54.189	27.768
Diferencias de cambio	(43.484)	28.152
Provisiones	(26.311)	(4.921)
Coberturas de pasivos	(7.006)	1.406
Otros pasivos	1.286	(3.088)
Arrendamientos (Derecho de uso)	(1.014)	(11.769)
Propiedades, planta y equipo	141.103	(48.646)
Revalorización terrenos forestales	(790.644)	—
Activos biológicos	(42.597)	(64.663)
Otros activos	(2.869)	(8.491)
Inventarios	9.814	(6.830)
Ingresos devengados de fuente extranjera	(7.062)	(6.289)
Saldo final	(2.314.875)	(1.600.280)

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

Tipo de diferencia temporaria	Impuestos diferidos reconocidos con efecto en resultado			Impuestos diferidos reconocidos sin efecto en resultado (*)	
	Aumento (disminución)	(Aumento) disminución	Ingreso (Gasto) por impuestos diferidos	Aumento (disminución)	(Aumento) disminución
	Activos	Pasivos		Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	49.781	—	49.781	4.408	—
Diferencias de cambio	(44.562)	—	(44.562)	1.078	—
Provisiones	(21.427)	—	(21.427)	(4.884)	—
Coberturas de pasivos	(7.006)	—	(7.006)	—	—
Otros pasivos	750	—	750	536	—
Arrendamientos (Derecho de uso)	—	(1.262)	(1.262)	—	248
Propiedades, planta y equipo	—	142.865	142.865	—	(1.762)
Revalorización terrenos forestales	—	—	—	—	(790.644)
Activos biológicos	—	(42.597)	(42.597)	—	—
Otros activos	—	2.335	2.335	—	(5.204)
Inventarios	—	9.714	9.714	—	100
Ingresos devengados de fuente extranjera	—	(7.062)	(7.062)	—	—
Total	(22.464)	103.993	81.529	1.138	(797.262)

(*) La variación del impuesto diferido neto sin efecto en resultado de MUS\$ 796.124 (aumento de activos por impuestos diferidos por MUS\$ 1.138 y aumento de pasivos por impuestos diferidos por MUS\$ 797.262), se origina principalmente por revalorización de los terrenos forestales, pérdidas tributarias, provisiones, y otros activos. Además de lo anterior, se reconoce un efecto de diferencia de cambio al traspasar los saldos expresados en monedas funcionales distintas al dólar estadounidense.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

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

22.1. Activo por impuestos diferidos no reconocidos

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

	31/12/2025		31/12/2024	
	Importe bruto	Efecto fiscal	Importe bruto	Efecto fiscal
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pérdidas fiscales				
CMPC Riograndense Ltda.	48	16	63	22
Forestal Bosques del Plata S.A.	15.217	3.804	13.809	3.452
Softys Brasil Ltda	140.678	47.830	85.970	29.230
Softys Colombia S.A.	—	—	2.300	805
Softys Gachancipá S.A.	10.017	2.003	7.085	1.417
Softys Ecuador S.A.	309	77	—	—
Forsac México S.A. de C.V.	1.747	524	4.430	1.329
Active Industria de Cosmeticos S.A.	32.780	11.145	—	—
Falcon Distribuicao, Armazenamento e Transportes S.A.	229.523	78.038	—	—
Prime Investments S.A.	1.614	161	—	—
Fabi Bolsas Industriales S.A.	5.352	1.338	1.142	285
Softys Argentina	77.098	26.984	50.420	17.647
Papelera Panamericana S.A.	2.137	631	1.961	578
Total	516.520	172.551	167.180	54.765

NOTA 23 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

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

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

23.1. Composición del saldo y vencimientos

a) Préstamos que devengan intereses - corriente y no corriente

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

- Saldo al 31 de diciembre de 2025

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

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

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

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(Continuación)

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

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

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

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

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

- Saldo al 31 de diciembre de 2024

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

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

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

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(Continuación)

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Préstamos que devengan intereses (MUS\$)							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				

(*) 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

b) Pasivos de cobertura

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

- Saldo 31 de diciembre de 2025

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

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(Continuación)

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

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

- Saldo al 31 de diciembre de 2024

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto 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

(Continuación)

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

c) Intereses devengados por pagar

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

23.2. Información adicional sobre los principales pasivos financieros

a) Obligaciones bancarias

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

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

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

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

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

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

(5) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Export Development Canada (EDC): El 15 de diciembre de 2023 suscribió un crédito para el desarrollo de las actividades de CMPC, de US\$ 300,00 millones, a una tasa promedio de SOFR + 1,715% anual con amortización de capital al final del período del contrato a contar de diciembre de 2023 hasta diciembre de 2030. Al 31 de diciembre de 2025 la tasa efectiva es del 7,10% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 300,00 millones.

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

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

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

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

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

Empresas CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda, descritos en los puntos anteriores, y suscritos por sus subsidiarias Inversiones CMPC S.A. y CMPC Celulose Riograndense Ltda. avalados por ella, debe cumplir con algunos indicadores financieros (covenants) calculados sobre los estados financieros consolidados, respecto a mantener un nivel de endeudamiento máximo. Al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, estos indicadores se cumplen (ver nota 23 .2.e).

b) Obligaciones con el público (bonos)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

c) Efecto neto de derivados tomados en Chile

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

d) Efecto neto de derivados tomados en el exterior

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

e) Compromisos financieros

CMPC mantiene una política de liquidez, cuyo objetivo es que el nivel de endeudamiento no ponga en riesgo su capacidad de pagar obligaciones, generando un rendimiento para sus inversionistas.

Actualmente, las subsidiarias Inversiones CMPC S.A., CMPC Celulose Riograndense Ltda, mantienen algunos instrumentos de deuda, en los cuales Empresas CMPC S.A., actúa como garante y se encuentra sujeta al cumplimiento de ciertas obligaciones financieras (o covenants).

Al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 los compromisos financieros descritos a continuación se cumplen en su totalidad.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El estado de cumplimiento de los *covenants* a los que está sujeto Empresas CMPC S.A. es el siguiente:

Subsidiaria deudora	Acreedor / Representante acreedores	Tipo de deuda / Monto	Covenants (1)	Condición	31/12/2025	31/12/2024
Inversiones CMPC S.A.	Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público. Bono serie F por 7 millones de UF (MUS\$ 306.567)	Deuda financiera neta / Patrimonio (2)	Menor o igual a 1,00 veces	0,51 veces	0,63 veces
		Obligaciones con el público. Bono serie G por 5 millones de UF (MUS\$ 218.976)	Deuda financiera neta / Patrimonio (2)	Menor o igual a 1,00 veces	0,51 veces	0,63 veces
		Obligaciones con el público. Bono serie M por 5 millones de UF (MUS\$ 218.976)	Deuda financiera neta / Patrimonio (2)	Menor o igual a 1,00 veces	0,51 veces	0,63 veces
		Obligaciones con el público. Bono serie O por 2,5 millones de UF (MUS\$ 109.488)	Deuda financiera neta / Patrimonio (2)	Menor o igual a 1,00 veces	0,51 veces	0,63 veces
		Obligaciones con el público. Bono serie Q por 7 millones de UF (MUS\$ 306.567)	Deuda financiera neta / Patrimonio (2)	Menor o igual a 1,00 veces	0,51 veces	0,63 veces
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Export Development Canada	Obligaciones bancarias por MUS\$ 700.000	Deuda financiera con terceros / Patrimonio	Menor o igual a 0,80 veces	0,59 veces	0,71 veces
	Citibank N.A. London Branch (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	Obligaciones bancarias por MUS\$ 130.920	Deuda financiera con terceros / Patrimonio	Menor o igual a 0,80 veces	0,59 veces	0,71 veces

(1) La determinación de la Deuda financiera con terceros / Patrimonio y Deuda financiera neta / Patrimonio se detallan en los puntos 1 y 2 siguientes.

(2) El cambio de *covenants* fue informado en el hecho esencial de Inversiones CMPC S.A. con fecha 20 de diciembre de 2024.

Los *covenants* a los que está sujeto Empresas CMPC S.A. y sus respectivos cálculos (con las cuentas y saldos vigentes al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024), son los que se detallan a continuación:

1.- Deuda financiera con terceros / Patrimonio, menor o igual a 0,80 veces

Para el cálculo de esta restricción se toman las siguientes cuentas:

Deuda financiera con terceros / Patrimonio, menor o igual a 0,8 veces (*)	31/12/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
i) Deuda financiera con terceros:		
Préstamos que devengan intereses - corriente (nota 23)	516.925	579.658
Préstamos que devengan intereses - no corriente (nota 23)	5.549.042	4.951.762
Pasivos de cobertura asociados con instrumentos de deuda corriente (nota 23)	69	16.537
Pasivos de cobertura asociados con instrumentos de deuda no corriente (nota 23)	4.060	56.164
Menos: Activos de cobertura asociados con instrumentos de deuda corriente (nota 8)	(24.795)	(146)
Activos de cobertura asociados con instrumentos de deuda no corriente (nota 8)	(130.289)	(49.876)
Total Deuda financiera con terceros	5.915.012	5.554.099
ii) Patrimonio:		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (Estados Consolidados de Situación Financiera)	10.101.384	7.798.739
Patrimonio atribuible a los propietarios de la no controladora (Estados Consolidados de Situación Financiera)	588	425
Total Patrimonio	10.101.972	7.799.164
Deuda Financiera con terceros / Patrimonio	0,59	0,71

El límite máximo de este covenant es 0,80 y por lo tanto se cumple

(*) A contar de diciembre 2024, el *covenant Deuda financiera con terceros / Patrimonio*, no se considera para las obligaciones con el público de los bonos locales.

2.- Deuda financiera neta / Patrimonio, menor o igual a 1,0 veces

Para el cálculo de esta restricción se toman las siguientes cuentas:

Deuda financiera neta / Patrimonio, menor o igual a 1,0 veces (*)	31/12/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
i) Deuda financiera neta:		
Préstamos que devengan intereses - corriente (nota 23)	516.925	579.658
Préstamos que devengan intereses - no corriente (nota 23)	5.549.042	4.951.762
Pasivos de cobertura asociados con instrumentos de deuda corriente (nota 23)	69	16.537
Pasivos de cobertura asociados con instrumentos de deuda no corriente (nota 23)	4.060	56.164
Menos: Activos de cobertura asociados con instrumentos de deuda corriente (nota 8)	(24.795)	(146)
Activos de cobertura asociados con instrumentos de deuda no corriente (nota 8)	(130.289)	(49.876)
Efectivo y equivalente de efectivo (nota 8.1)	(812.368)	(631.632)
Total Deuda financiera neta	5.102.644	4.922.467
ii) Patrimonio:		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (Estados Consolidados de Situación Financiera)	10.101.384	7.798.739
Patrimonio atribuible a los propietarios de la no controladora (Estados Consolidados de Situación Financiera)	588	425
Total Patrimonio	10.101.972	7.799.164
Deuda Financiera neta / Patrimonio	0,51	0,63

El límite máximo de este covenant es 1,0 y por lo tanto se cumple

(*) A contar de diciembre 2024, se modifica el covenant *Deuda financiera con terceros / Patrimonio* por el covenant *Deuda financiera neta / Patrimonio* para cumplimiento de las obligaciones con el público, de los bonos locales serie F, G, H, M, O y Q. El cambio de covenants fue informado en el hecho esencial de Inversiones CMPC S.A. con fecha 20 de diciembre de 2024.

3.- Propiedades, planta y equipo y Activos biológicos

Empresas CMPC está sujeta a mantener al menos el 70% del total de sus Propiedades, planta y equipo y Activos biológicos en el sector forestal, celulosa, papeles y productos de papel. Al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, el 100% de las Propiedades, planta y equipo y Activos biológicos de la Compañía se encontraban en los sectores mencionados anteriormente. Cabe destacar que, de no mantener el nivel previamente establecido, se genera una opción de prepago anticipado de la deuda, pero no se produce un incumplimiento.

f) Valor razonable de Préstamos que devengan intereses

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

g) Vencimiento de flujos contratados

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

Valor libro	Vencimiento de flujos contratados					Total	
	Hasta 90 días	91 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$		
Saldo al 31 de diciembre de 2025							
Pasivos financieros							
Préstamos bancarios	1.139.089	216.367	286.342	335.581	370.116	56.164	1.264.570
Obligaciones con el público	4.926.878	42.209	113.557	1.301.018	1.294.682	5.310.038	8.061.504
Arrendamientos financieros	—	31	92	246	246	—	615
Pasivos de cobertura	12.692	19.426	6.320	242.673	445.724	982.786	1.696.929
Total	6.078.659	278.033	406.311	1.879.518	2.110.768	6.348.988	11.023.618

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.

h) Jerarquías del valor razonable

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

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

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

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

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

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

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

- Conciliación al 31 de diciembre de 2025

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 31 de diciembre 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	136.884	(1.007.640)	(98.723)	103.565	(18.563)	963.958	472.082
Obligaciones con el público	187.057	–	(163.965)	(203.672)	193.924	28.783	2.716	44.843
Subtotal pasivos por actividades de financiación, corrientes	579.658	136.884	(1.171.605)	(302.395)	297.489	10.220	966.674	516.925
Otros pasivos financieros no corrientes:								
Obligaciones bancarias	1.385.339	197.413	–	–	–	48.213	(963.958)	667.007
Obligaciones con el público	3.566.423	1.141.473	–	–	–	176.855	(2.716)	4.882.035
Subtotal pasivos por actividades de financiación, no corrientes	4.951.762	1.338.886	–	–	–	225.068	(966.674)	5.549.042
Total	5.531.420	1.475.770	(1.171.605)	(302.395)	297.489	235.288	–	6.065.967

(1) No considera pago de pasivos por arrendamientos correspondiente a Derecho de Uso MUS\$ 82.206.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Conciliación al 31 de diciembre de 2024

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

(1) No considera pago de pasivos por arrendamientos correspondiente a Derecho de Uso MUS\$ 77.400.

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

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

- Saldo al 31 de diciembre de 2025

Tipo Acreedor	Moneda	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			Total	Tipo de amortización
		Hasta un mes	Más de uno hasta tres meses	Más de tres hasta doce meses		
		MUS\$	MUS\$	MUS\$		
Proveedores	ARS	28.454	1.834	–	30.288	Mensual
Proveedores	BRL	192.892	120.994	30.429	344.315	Mensual
Proveedores	CAD	42	–	–	42	Mensual
Proveedores	CHF	122	–	–	122	Mensual
Proveedores	UF	6.370	–	–	6.370	Mensual
Proveedores	CLP	253.375	13.739	130	267.244	Mensual
Proveedores	COP	7.833	1.221	12	9.066	Mensual
Proveedores	EUR	28.000	2.499	103	30.602	Mensual
Proveedores	GBP	845	–	–	845	Mensual
Proveedores	MXN	65.769	9.819	86	75.674	Mensual
Proveedores	PEN	22.910	12.119	3.889	38.918	Mensual
Proveedores	PYG	399	148	946	1.493	Mensual
Proveedores	SEK	286	–	–	286	Mensual
Proveedores	US\$	221.698	39.956	3.187	264.841	Mensual
Proveedores	UYU	6.270	731	–	7.001	Mensual
Proveedores	CNY	1	–	–	1	Mensual
Proveedores	UTM	13	–	–	13	Mensual
Otros por pagar	ARS	7.565	–	–	7.565	Mensual
Otros por pagar	CAD	9.197	–	–	9.197	Mensual
Otros por pagar	BRL	32.915	–	–	32.915	Mensual
Otros por pagar	CLP	39.914	–	–	39.914	Mensual
Otros por pagar	UF	6	–	–	6	Mensual
Otros por pagar	COP	3.448	–	–	3.448	Mensual
Otros por pagar	EUR	8	–	–	8	Mensual
Otros por pagar	MXN	11.588	–	–	11.588	Mensual
Otros por pagar	PEN	2.201	–	–	2.201	Mensual
Otros por pagar	US\$	14.001	–	1.775	15.776	Mensual
Otros por pagar	UYU	2.167	–	–	2.167	Mensual
Total		958.289	203.060	40.557	1.201.906	

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

- Saldo al 31 de diciembre de 2024

Tipo Acreedor	Moneda	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			Total	Tipo de amortización
		Hasta un mes	Más de uno hasta tres meses	Más de tres hasta doce meses		
		MUS\$	MUS\$	MUS\$		
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.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Cuentas comerciales con pagos al día	Saldo al 31 de diciembre de 2025				Saldo al 31 de diciembre de 2024			
	Bienes	Servicios	Otros	Total	Bienes	Servicios	Otros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Hasta 30 días	389.197	379.992	121.582	890.771	382.707	396.854	89.421	868.982
Entre 31 y 60 días	105.357	29.553	8	134.918	75.285	20.804	—	96.089
Entre 61 y 90 días	60.548	7.594	—	68.142	42.146	3.062	—	45.208
Entre 91 y 120 días	32.468	1.366	—	33.834	15.878	1.672	—	17.550
Entre 121 y 365 días	3.485	1.466	1.772	6.723	2.316	464	4.486	7.266
Total	591.055	419.971	123.362	1.134.388	518.332	422.856	93.907	1.035.095
Periodo promedio de pago en días	48	25	19	33	48	20	22	35

Las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar vencidas, según fecha de antigüedad del vencimiento, son las siguientes:

Cuentas comerciales con pagos vencidos	Saldo al 31 de diciembre de 2025				Saldo al 31 de diciembre de 2024			
	Bienes	Servicios	Otros	Total	Bienes	Servicios	Otros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Hasta 30 días	33.961	15.730	—	49.691	23.897	14.937	2	38.836
Entre 31 y 60 días	5.818	3.129	—	8.947	3.721	1.557	—	5.278
Entre 61 y 90 días	1.733	1.444	—	3.177	2.534	273	—	2.807
Entre 91 y 120 días	1.238	440	—	1.678	1.227	216	—	1.443
Entre 121 y 180 días	904	716	—	1.620	471	378	—	849
Más de 180 días	1.567	838	—	2.405	2.663	789	—	3.452
Total	45.221	22.297	—	67.518	34.513	18.150	2	52.665

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

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

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 25 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes, al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 se detallan a continuación:

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por pagar	Saldos pendientes		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/12/2025	31/12/2024			
					MUS\$	MUS\$			
Pasivos corrientes:									
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	172	286	CLP	30 días	Monetaria
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	97	113	CLP	30 días	Monetaria
96.656.410-5	BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de seguros	38	80	CLP	30 días	Monetaria
76.138.547-K	Megarchivos S.A.	Controlador / Director	Chile	Compra de servicios	—	36	CLP	30 días	Monetaria
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de energía	5	—	CLP	30 días	Monetaria
97.080.000-K	Banco BICE	Grupo empresarial	Chile	Comisiones	25	1	CLP	30 días	Monetaria
96.657.900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Asociada	Chile	Compra de servicios	3	3	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	Entel Perú S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Perú	Compra de servicios	—	39	PEN	30 días	Monetaria
99.301.000-6	Seguros de Vida Security Previsión S.A.	Controlada por miembro del directorio	Chile	Compra de seguros	6	—	CLP	30 días	Monetaria
96.563.570-K	Entel Call Center S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	—	4	CLP	30 días	Monetaria
70.024.300-1	Soc de Fomento Fabril Federac Gremi	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	6	5	CLP	30 días	Monetaria
77.642.975-9	Aguaccontrol SPA	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	—	84	CLP	30 días	Monetaria
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	37	—	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	CMPC Forest Product	Negocio Conjunto	EEUU	Comisiones	—	1.122	US\$	30 días	Monetaria
Total					389	1.773			

NOTA 26 - PROVISIONES, PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES

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

Provisiones	31/12/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Corriente:		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	5.245	4.429
Otras provisiones (1)	577	1.523
Total	5.822	5.952
No corriente:		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	35.219	29.289
Total	35.219	29.289

(1) Corresponde a otras provisiones no judiciales, las cuales surgen por indemnización asociada a obligaciones contractuales con proveedores.

El movimiento del periodo en las mencionadas provisiones es el siguiente:

Movimiento	31/12/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Corriente:		
Saldo inicial	5.952	4.930
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	821	—
Incrementos del periodo	3.807	7.821
Provisión utilizada	(1.771)	(1.608)
Reverso de provisiones	(2.431)	(4.204)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	(556)	(987)
Saldo final	5.822	5.952
No corriente:		
Saldo inicial	29.289	45.544
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	2.762	—
Incrementos del periodo	7.731	3.170
Provisión utilizada	—	(30)
Juicios laborales con cargo a Suzano (CMPC Celulose Riograndense Ltda.)	—	63
Reverso de provisiones	(8.574)	(9.853)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	4.011	(9.605)
Saldo final	35.219	29.289

Considerando las opiniones de los abogados de la Compañía y asesores externos, CMPC ha constituido provisiones por juicios y otros en el periodo terminado al 31 de diciembre de 2025 por MUS\$ 11.538 (MUS\$ 10.991 al 31 de diciembre de 2024), para cubrir los eventuales desembolsos que pudieran ocasionar estas contingencias, cuyos efectos fueron reconocidos en los Estados Consolidados de Resultados Integrales.

Dada las características de estas contingencias, no es posible determinar un calendario razonable de pago si, en su caso, las hubiere; ni tampoco cualquier reembolso que se pueda obtener de ellas.

Los pasivos contingentes están representados por las siguientes contingencias y restricciones:

a) **Garantías directas**

No existen garantías directas al 31 de diciembre de 2025.

b) **Garantías indirectas y avales**

Empresas CMPC S.A. ha otorgado garantías y avales a las siguientes operaciones:

- (1) Los créditos y la emisión de bonos realizada en el exterior por la subsidiaria Inversiones CMPC S.A.
- (2) Las emisiones de bonos en UF realizadas en Chile por la subsidiaria Inversiones CMPC S.A.
- (3) La Línea Comprometida Sustentable de la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. New York Branch, BNP Paribas Securities Corp., Banco Santander S.A., Bank of China Limited (Panamá Branch), Bank of America N.A., Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Mizuho Bank Ltd., The Bank of Nova Scotia. y MUFG Bank Ltd. actuando como estructurador.

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

c) **Restricciones**

Empresas CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda suscritos por sus subsidiarias Inversiones CMPC S.A. y CMPC Celulose Riograndense Ltda., avalados por ella, debe cumplir con algunos indicadores financieros (*covenants*) calculados sobre los estados financieros consolidados, respecto a mantener un nivel de endeudamiento. Al 31 de diciembre de 2025, estos indicadores se cumplen (ver nota 23.2.e).

d) **Juicios**

A continuación, se indican las causas más significativas que enfrenta CMPC, incluyendo todas aquellas en que los montos reclamados sean superiores a MUS\$500, cuya probabilidad se estima como probable o posible.

- (1) Forestal Mininco SpA es uno de los denunciados infraccionales en un juicio por tala de bosque sin plan de manejo ante el primer Juzgado de Policía Local de Los Ángeles, por la suma de MUS\$ 3.192. Se realizó audiencia de contestación, conciliación y prueba, se dio respuesta a los oficios por parte de CONAF, actualmente a la espera de fallo.
- (2) Forestal Mininco SpA es demandado de indemnización de perjuicios por responsabilidad extracontractual ante el Segundo Juzgado de Letras de Los Ángeles, por la suma de MUS\$ 806. Se solicitó que se cite a oír sentencia.
- (3) Cartulinas CMPC SpA es de demanda en un juicio civil ante el 18° Juzgado de Letras en lo Civil de Santiago por indemnización de perjuicios por responsabilidad extracontractual, por la suma de MUS\$ 3.378. Se solicitó que el tribunal de primera instancia declarara el abandono del procedimiento y lo confirmó la Corte de Apelaciones de Santiago, el demandante interpuso un recurso de casación en el fondo en la Corte Suprema contra esa resolución, recurso que está en actual tramitación.
- (4) Cartulinas CMPC SpA es demandado en un juicio laboral por supuestos actos de discriminación y

despido injustificado ante el primer Juzgado de Letras de Linares, por la suma de MUS\$ 917. En primera instancia se rechaza la demanda de tutela y actualmente está pendiente la vista de un recurso de nulidad interpuesto por la parte demandante.

(5) CMPC Celulose Riograndense Ltda. de Brasil es demandada en diversos juicios tributarios, civiles, ambientales y laborales que involucran montos totales aproximados de MUS\$ 58.184.

(6) CMPC Iguaçu Embalagens Ltda. tiene juicios laborales por un monto de MUS\$ 1.238.

(7) CMPC Maderas SpA es demandada en causas civiles y laborales por un monto nominal de MUS\$ 789.

(8) Forestal Mininco SpA tiene demandas administrativas, laborales, civiles y ambientales por un monto total de MUS\$ 4.390.

(9) CMPC Pulp SpA es demandada en juicios laborales y medioambientales por MUS \$804.

(10) Cartulinas CMPC SpA enfrenta demandas laborales y civiles por MUS\$ 935.

(11) Softys Argentina S.A., enfrenta causas laborales por despidos y diferencias salariales, causas comerciales y administrativas por MUS\$ 1.442.

(12) Softys Brasil Ltda. enfrenta juicios civiles, laborales y tributarios por una suma de MUS\$ 106.554.

(13) Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. mantiene causas laborales, civiles, tributarias y comerciales por las que acumula un monto de MUS\$ 29.819.

(14) Productos Internacionales Mabe S.A. de C.V. enfrenta causas administrativas, comerciales y laborales por la suma de MUS\$ 3.202.

(15) Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda. mantiene causas laborales, comerciales y civiles por MUS\$ 12.947.

(16) Falcon Distribuicao, Armazenamento e transportes S.A. tiene juicios civiles, laborales y tributarios por MUS\$ 3.644.

(17) Productos Tissue del Perú S.A.C. es demandado por juicios laborales por MUS\$ 708.

(18) Active Indústria de Cosméticos S.A. mantiene causas laborales y tributarios por MUS\$ 2.880.

e) Provisiones y contingencias incorporadas por combinaciones de negocios

(1) La subsidiaria Carta Goiás Indústria e Comércio de Papéis S.A., hoy Softys Brasil Ltda producto de la fusión por absorción ejecutada el 1 de enero de 2023, registró pasivos por contingencias relacionados con procesos principalmente tributarios, de forma posterior a la toma de control. Tales contingencias fueron reconocidas en la cuenta Otras provisiones a largo plazo por un monto ascendente a MBRL 86.938 (MUS\$ 15.800). Estos procesos se originaron sobre hechos anteriores a la fecha de compra de esta subsidiaria y de acuerdo con el contrato de compra SPA (Share Purchase Agreement), son responsabilidad de la vendedora, la Familia Countinho. Por lo anterior, las pérdidas resultantes de estos juicios serán reembolsados, y en consecuencia fueron contabilizadas en Cuentas por cobrar - no corrientes, por un valor equivalente a la provisión antes señalada. Se entiende que estas contingencias no generan riesgo sobre el patrimonio de CMPC.

f) Otros

Empresas CMPC S.A. mantiene contratos que permiten la liberación de garantías con objeto de limitar la exposición por el cumplimiento de contratos de instrumentos derivados, suscritos por sus subsidiarias con Banco Santander - Chile, Banco de Chile, Banco ITAU - Chile, Banco Estado - Chile, Banco BCI - Chile, BNP Paribas - Francia, Scotiabank - Chile, Goldman Sachs International - Reino Unido, JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra, Bank of America, N.A. - Inglaterra, Scotiabank Inverlat S.A. - México, Banco Santander - México, MUFG Bank, Ltd. Japón, Macquarie Bank Ltd. - Australia, HCBC Bank PLC - Chile, Deutsche Bank A.G. - Alemania y Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra. Al 31 de diciembre de 2025 no existen montos vigentes de garantías.

g) Situación de inversiones en el exterior

Los estados financieros consolidados de la Compañía incluyen el efecto sobre la posición financiera y económica de las subsidiarias de CMPC ubicadas en países como Argentina, Uruguay, Perú, México, Ecuador, Brasil, Colombia, Paraguay, Estados Unidos de América y Finlandia derivados del contexto económico en que se desenvuelven.

Los resultados reales futuros dependerán en gran medida de la evolución de dichas economías. La Compañía continuará apoyando el desarrollo y operación de todos sus negocios en el exterior, comprometiendo los recursos que sean necesarios para la realización de las actividades de sus subsidiarias.

Los resultados de las subsidiarias Softys Argentina S.A. y Naschel S.A., en Argentina, han sido ajustados producto de la aplicación de NIC 29 (ver nota 2.4.d), no obstante, ello la Compañía entiende que los futuros resultados de la subsidiaria serán suficientes para rentabilizar la inversión realizada.

NOTA 27 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

Conceptos	31/12/2025		31/12/2024	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Indemnización por años de servicio	34.704	31.203	27.221	33.720
Beneficios por asistencia médica	1.160	7.927	1.147	7.632
Premios de Antigüedad	1.087	10.612	990	9.542
Vacaciones del personal	67.967	—	57.466	—
Otros beneficios (1)	43.792	4.242	44.635	3.643
Totales	148.710	53.984	131.459	54.537

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

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

a) Antecedentes y movimientos

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

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

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Conceptos	31/12/2025			31/12/2024		
	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	60.941	8.779	10.532	68.181	13.093	10.764
Costo del servicio corriente	1.880	—	2.987	1.723	—	2.138
Costo por intereses	2.888	1.024	269	3.054	1.128	322
Costo del servicio pasado	1.992	—	—	1.552	—	—
Pérdida (Ganancia) actuarial:						
Atribuibles a cambios en suposiciones actuariales	—	—	—	141	—	—
Atribuibles a ajustes por experiencia	(1.831)	(677)	—	(193)	(1.312)	—
Pagos del ejercicio	(6.051)	(1.134)	(2.234)	(5.064)	(1.317)	(1.330)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	6.088	1.095	145	(8.453)	(2.813)	(1.362)
Saldo final	65.907	9.087	11.699	60.941	8.779	10.532
Saldo Pasivo corriente	34.704	1.160	1.087	27.221	1.147	990
Saldo Pasivo no corriente	31.203	7.927	10.612	33.720	7.632	9.542

El monto cargado a resultados en ambos periodos por concepto de pasivos actuariales, de acuerdo con lo señalado en la nota 2.20, es el siguiente:

Conceptos	Año					
	2025			2024		
	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Costo del servicio corriente	1.880	—	2.987	1.723	—	2.138
Costo por intereses	2.888	1.024	269	3.054	1.128	322
Costo del servicio pasado	1.992	—	—	1.892	—	—
Efecto de cualquier liquidación	6.590	—	—	9.066	—	588
Total cargado a resultados	13.350	1.024	3.256	15.735	1.128	3.048

b) Supuestos actuariales

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

Conceptos	31/12/2025			31/12/2024		
	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad
Tasa de descuento nominal anual	5,51%	11,92%	5,51%	5,51%	11,92%	5,51%
Tasa de rotación laboral promedio, despido	6,02%	-	6,02%	6,42%	-	6,42%
Tasa de rotación laboral promedio, renuncia	6,75%	-	6,75%	7,20%	-	7,20%
Tasa de crecimiento salarial	1,00%	-	1,00%	1,00%	-	1,00%
Tasa estimada de inflación	3,43%	4,00%	3,43%	3,43%	4,00%	3,43%
Tasa estimada de inflación médica	-	7,12%	-	-	6,60%	-
Edad de retiro, hombres	65	-	65	65	-	65
Edad de retiro, mujeres	60	-	60	60	-	60
Tasa de mortalidad	RV - 2014	AT 71	RV - 2014	RV - 2014	AT 71	RV - 2014
Tasa de invalidez	10% RV - 2014	-	10% RV - 2014	10% RV - 2014	-	10% RV - 2014

c) Análisis de sensibilidad

Se estima que un cambio de 100 puntos base en los supuestos afectará la valorización de las obligaciones por beneficios a los empleados de la siguiente forma:

	31/12/2025		31/12/2024	
	Efecto + 100 puntos base	Efecto - 100 puntos base	Efecto + 100 puntos base	Efecto - 100 puntos base
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Indemnización por años de servicio:				
Tasa de descuento nominal anual	(2.980)	3.366	(2.842)	3.208
Tasa de crecimiento salarial	2.290	(2.046)	2.160	(1.931)
Tasa de rotación laboral promedio	12	(36)	(25)	12
Beneficio de asistencia médica:				
Tasa de descuento nominal anual	(587)	627	(640)	683
Premios de Antigüedad:				
Tasa de descuento nominal anual	(572)	639	(499)	557
Tasa de crecimiento salarial	662	(601)	577	(525)
Tasa de rotación laboral promedio	(1.114)	1.382	(973)	1.203

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

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

a) Beneficios por participación en resultados

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

b) Vacaciones del personal

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

27.3. Gastos por empleados

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

Conceptos	Año	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	665.963	647.214
Aportes a la seguridad social	76.911	68.913
Gastos por otros beneficios a corto plazo	148.075	148.330
Indemnización por años de servicio	10.462	12.681
Beneficio de asistencia médica	2.890	2.575
Gastos por otros beneficios a largo plazo	2.987	2.726
Otros gastos del personal	59.492	54.117
Total gasto del personal	966.780	936.556
Ajuste por variación de stock (costo por absorción)	3.059	(7.060)
Total cargado a resultados	969.839	929.496

NOTA 28 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

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

	31/12/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Corriente:		
Dividendos provisionados según política	26.372	43.537
Anticipos de clientes	4.661	14.197
Ventas anticipadas	54.367	61.464
Escrow por adquisición mediante combinaciones de negocios	21.808	3.775
Total	107.208	122.973
No corriente:		
Escrow por adquisición mediante combinaciones de negocios	36.898	47.159
Consideraciones contingentes a pagar Ontex Group NV	11.060	13.838
Impuestos federales y estatales por pagar (Carta Goiás Ind. e C. de Papéis S.A.)	4.898	11.877
Obligaciones con terceros	1.162	982
Total	54.018	73.856

NOTA 29 - PATRIMONIO

29.1. Capital emitido

El capital de Empresas CMPC S.A. al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 asciende a MUS\$ 1.453.728 dividido en 2.500.000.000 acciones nominativas, de igual valor cada una, sin valor nominal, totalmente suscritas y pagadas.

No existen cambios en el número de acciones durante el periodo cubierto en estos Estados Financieros Consolidados.

29.2. Otras reservas

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

Otras reservas	31/12/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Reserva de diferencias de cambio en conversiones	(1.919.963)	(2.025.881)
Reserva Superávit de Revalorización (1)	2.028.734	–
Reserva de coberturas de flujo de efectivo	14.111	23.138
Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	(26.818)	(28.775)
Otras reservas varias	266.955	264.759
Total Otras reservas	363.019	(1.766.759)

(1) Por el efecto del cambio de la política contable por la revalorización de los terrenos, según se detalla en nota 5

Reserva de diferencia de cambio en conversiones: Los montos y saldos de la reserva de diferencias de cambio en conversiones del Patrimonio corresponden a los efectos contables que se generan en la traducción de los estados financieros de subsidiarias que registran sus transacciones en una moneda funcional distinta a la moneda de presentación de los estados financieros consolidados.

Reserva Superávit de Revalorización: Los montos y saldos de la reserva de superávit de revalorización del Patrimonio, corresponden a los efectos contables que se generaron durante el ejercicio 2025 por el registro de la retasación de los terrenos con aptitud forestal, descontados los impuestos diferidos asociados.

Los efectos mencionados corresponden principalmente al ajuste a valor patrimonial de la inversión en dichas sociedades y a la diferencia de cambio originada en cuentas por cobrar y/o pagar de largo plazo existentes entre la sociedad inversora y sus subsidiarias, en virtud de ser tratadas como financiamiento de inversión en esas subsidiarias.

El propósito de esta reserva es evitar los efectos en resultados producto de las variaciones del tipo de cambio que afecta al patrimonio de las subsidiarias con moneda funcional distinta al dólar estadounidense.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los movimientos patrimoniales son los siguientes:

	<u>31/12/2025</u>
	<u>MUS\$</u>
Reserva de diferencias de cambio en conversiones al 1 de enero de 2024	(1.558.521)
Más: Movimientos netos por ajustes de cambios en el año 2024	(467.360)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	(2.025.881)
Más: Movimientos netos por ajustes de cambios en el año 2025	105.918
Saldo al 31 de diciembre de 2025	(1.919.963)

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

Sociedades	País	Moneda funcional	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2025			Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2024		
			Ajuste a valor patrimonial	Diferencia de cambio en Ctas. Ctes. de L.P.	Total diferencia de cambio por conversión	Ajuste a valor patrimonial	Diferencia de cambio en Ctas. Ctes. de L.P.	Total diferencia de cambio por conversión
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Softys Brasil Ltda.	Brasil	BRL	78.942	8.633	87.575	(175.137)	(17.446)	(192.583)
Softys Chile SpA	Chile	CLP	22.817	1.611	24.428	(29.801)	944	(28.857)
Softys Argentina S.A.	Argentina	ARS	(65.026)	(42.661)	(107.687)	(48.054)	(29.096)	(77.150)
Softys Gachancipá S.A.	Colombia	COP	8.214	—	8.214	(10.460)	—	(10.460)
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	ARS	(19.516)	—	(19.516)	(7.563)	—	(7.563)
Softys Perú S.A.C.	Perú	PEN	27.367	—	27.367	(3.343)	—	(3.343)
CMPC Iguazu Embalagens Ltda.	Brasil	BRL	20.830	—	20.830	(60.576)	—	(60.576)
Grupo P.I. MABE, S.A. CV	México	MXN	23.779	—	23.779	(35.180)	—	(35.180)
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	México	MXN	25.448	—	25.448	(45.253)	—	(45.253)
Otros			15.480	—	15.480	(6.395)	—	(6.395)
Total			138.335	(32.417)	105.918	(421.762)	(45.598)	(467.360)

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

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

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

La variación del periodo corresponde principalmente a los cambios observados en el valor razonable de los instrumentos financieros utilizados. En específico, una ganancia de MUS\$ 4.347 asociada a los contratos de cobertura de balance, una utilidad de MUS\$ 1.956 asociada a los contratos de cobertura de proyectos, una pérdida de MUS\$ 8.646 asociada a los contratos de coberturas de commodities (petróleo), y finalmente, una pérdida de MUS\$ 3.159 en las coberturas de ventas en euros y libras esterlinas. Por último, las coberturas liquidadas en el periodo generaron un aumento de MUS\$ 95 en la Reserva de coberturas de flujo de efectivo, y el impuesto corriente neto asociado a las partidas antes mencionadas corresponde a MUS\$ 2.108.

Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos: Esta reserva se genera por la actualización de las variables actuariales (tasa descuento, tasa crecimiento salarial, rotación de personal, etc.) en los cálculos actuariales de la indemnización por años de servicio, premios por antigüedad y beneficios por asistencia médica del personal, de acuerdo con NIC 19. El movimiento de periodo registrado al 31 de diciembre de 2025 asciende a MUS\$ 1.957 (31 de diciembre de 2024 asciende a MUS\$ 483).

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

Tipos de reservas	31/12/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Reserva legal y para futuros aumentos de capital	60.512	58.188
Ajuste al valor libro de Propiedades, planta y equipo	36.507	36.507
Variaciones patrimoniales en subsidiarias y asociadas	117.344	117.344
Corrección monetaria capital pagado según Oficio Circular N° 456	(15.721)	(15.721)
Efecto por canje de acciones en Fusión de Industrias Forestales S.A.	84.204	84.204
Recompra de acciones	(14.839)	(14.839)
Otros menores	(1.052)	(924)
Total	266.955	264.759

El saldo de estas reservas está destinado a capitalizaciones futuras.

A contar de la primera aplicación de NIIF (1 de enero de 2008) los principales movimientos en Otras reservas forman parte del Otro resultado integral de la Compañía, acumulando una ganancia de MUS\$ 96.064 al 31 de diciembre de 2025 (pérdida de MUS\$ 2.031.518 al 31 de diciembre de 2024).

29.3. Ganancias (pérdidas) acumuladas

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

	31/12/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas) acumuladas al 1 de enero	8.111.770	7.754.902
Ganancia (pérdida) del periodo atribuible a los propietarios de la controladora	201.724	491.053
Dividendos pagados en el año o provisionados según política de dividendos	(26.372)	(130.077)
Incrementos (disminución) por transferencias y otros cambios	(2.485)	(4.108)
Ganancias (pérdidas) acumuladas	8.284.637	8.111.770

Según lo requerido por la Circular N° 1.945 de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) de fecha 29 de septiembre de 2009, a continuación se presentan los ajustes de primera aplicación de NIIF registrados con abono a Ganancias (pérdidas) acumuladas, pendientes de realización:

Conceptos	2023		2024		2025	
	Saldo por realizar al 31/12/2023	Monto realizado en el año 2024	Saldo por realizar al 31/12/2024	Monto realizado en el año 2025	Saldo por realizar al 31/12/2025	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Propiedades, planta y equipo	(1) 453.092	(36.863)	416.229	(36.863)	379.366	
Impuestos diferidos	(2) (116.265)	10.366	(105.899)	10.366	(95.533)	
Total	336.827	(26.497)	310.330	(26.497)	283.833	

(1) Propiedades, planta y equipo: La metodología utilizada para cuantificar la realización de este concepto, correspondió a la aplicación de las vidas útiles por clase de activo usadas para el proceso de depreciación al monto de revalorización determinado a la fecha de adopción.

(2) Impuestos diferidos: Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de NIIF, han significado la determinación de nuevas diferencias temporarias que fueron registradas contra la cuenta Ganancias (pérdidas) acumuladas en el Patrimonio. La realización de este concepto se ha determinado en la misma proporción que lo han hecho las partidas que le dieron origen.

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

	31/12/2025	31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas) acumuladas al cierre del periodo	8.284.637	8.111.770
Ajustes de primera aplicación IFRS pendientes de realizar	(283.833)	(310.330)
Revalorización de activos biológicos neta de impuestos diferidos, pendiente de realizar	(1.298.782)	(1.181.306)
Ganancias (pérdidas) acumuladas disponibles para distribuir	6.702.022	6.620.134

29.4. Ganancia por acción y utilidad líquida distribuible

29.4.1. Ganancia (pérdida) por acción básica y diluida

Ganancia por acción

	US\$/Acción
Ganancia (pérdida) por acción ejercicio 2025 *	0,0807
Ganancia (pérdida) por acción ejercicio 2024 *	0,1964

* Determinada considerando 2.500.000.000 acciones en circulación

29.4.2. Utilidad líquida distribuible

En Junta ordinaria de accionistas N° 106 de fecha 24 de abril de 2025, se toma conocimiento de la política de dividendos fijada por el Directorio para el año 2025. Dicha política consiste en distribuir un 30% de la Utilidad Líquida Distribuible del ejercicio que terminará el 31 de diciembre de 2025, mediante el reparto de dos dividendos provisorios pagaderos en los meses de septiembre y diciembre de 2025 o enero de 2026, y un dividendo final, que deberá acordar la Junta Ordinaria de Accionistas que se pronuncie sobre los estados financieros del ejercicio correspondiente al año 2025, pagadero en la fecha que dicha Junta acuerde.

En sesión ordinaria del día 4 de diciembre de 2025, el Directorio de la Compañía acordó no distribuir el dividendo provisorio contemplado para el mes de diciembre en la política de dividendos informada en la Junta Ordinaria de Accionistas de abril del 2025, estimando conveniente dejar la definición

respecto de la distribución de utilidades a la propuesta de un dividendo definitivo que deberá efectuar a la Junta Ordinaria de Accionistas que se pronuncie sobre los Estados Financieros del año 2025.

En virtud de lo dispuesto en la circular N° 1.945 de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), de fecha 29 de septiembre de 2009, el Directorio en sesión de fecha 26 de noviembre de 2009, acordó establecer los conceptos que formarían parte de la determinación de la utilidad líquida distribuible para efectos del pago del dividendo establecido por el artículo 79 de la Ley N° 18.046, se determinará sobre la base de la utilidad depurada de aquellas variaciones relevantes del valor razonable de los activos y pasivos que no estén realizados, las cuales deberán ser reintegradas al cálculo de la utilidad líquida del ejercicio en que tales variaciones se realicen.

Los dividendos adicionales serán determinados en base a los mencionados criterios, según el acuerdo que adopte al respecto la Junta de Accionistas.

En consecuencia, se acordó que, para los efectos de la determinación de la utilidad líquida distribuible de la Compañía, esto es, la utilidad líquida a considerar para el cálculo del dividendo mínimo obligatorio, se excluirán de los resultados del ejercicio los siguientes aspectos:

i) Los resultados no realizados correspondientes a la variación del valor razonable de las plantaciones forestales. Los principales ajustes al valor razonable de las plantaciones forestales corresponden a la revalorización por crecimiento natural de estos. La valorización de dichos activos forestales se encuentra regulada por la norma contable NIC 41. Estos resultados serán reintegrados a la utilidad líquida al momento de la venta de los activos forestales o de su enajenación por algún otro medio.

ii) Los resultados no realizados generados en la adquisición de otras entidades o empresas, a un valor inferior al valor razonable (*fair value*) de los activos netos (deducidos pasivos) de la entidad adquirida y, en general, aquellos resultados no realizados que se produzcan con motivo de la aplicación de los párrafos N°s 34, 39, 42 y 58 de la norma contable NIIF 3, revisada, referida a las operaciones de combinaciones de negocios, relacionados principalmente con ajustes derivados del proceso de adquisición y toma de control.

Estos resultados se reintegrarán también a la utilidad líquida en el momento de su realización. Para estos efectos, se entenderá por realizados los resultados en la medida que las entidades adquiridas generen utilidades con posterioridad a su adquisición, o cuando dichas entidades o empresas sean enajenadas.

iii) Los efectos de los impuestos diferidos originados por los resultados no realizados derivados de la aplicación del valor razonable en plantaciones forestales. Estos efectos derivan principalmente por variaciones en el valor razonable, cambio de la tasa del impuesto sobre las ganancias u otros conceptos.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

A continuación se presenta la determinación de la utilidad líquida distribuable, base para la cuantificación de los dividendos a repartir de acuerdo con la Política de Dividendos vigente, según la Ganancia atribuible a participación mayoritaria:

	Ejercicio terminado al 31/12/2025	Ejercicio terminado al 31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida) del periodo atribuible a los propietarios de la controladora	201.724	491.053
Ganancia por ajuste a valor razonable plantaciones forestales - crecimiento	(385.073)	(318.052)
Mayor costo de las plantaciones forestales cosechadas y vendidas	229.109	222.618
Variación del valor razonable de las plantaciones forestales	(155.964)	(95.434)
Impuestos diferidos asociados al valor razonable de las plantaciones forestales	42.116	29.554
Utilidad líquida distribuable	87.876	425.173
Aplicación política de dividendos	26.363	127.552
Dividendo por acción (US\$/Acciones en circulación)	0,0105	0,0510

De acuerdo con NIIF, los dividendos acordados en la política respectiva se registran al cierre anual del ejercicio.

Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, los dividendos pagados fueron los siguientes:

N° Dividendo	Dólares (US\$) por acción (1)	Pesos (CLP) por acción	Fecha de pago
Provisorio N° 282	0,0488	43	10 de enero de 2024
Definitivo N° 283	0,0237	23	8 de mayo de 2024
Provisorio N° 284	0,0168	15	26 de septiembre de 2024
Provisorio N° 285	0,0168	17	30 de diciembre de 2024
Definitivo N° 286	0,0175	17	8 de mayo de 2025

(1) La cantidad actual de acciones en circulación asciende a 2.500.000.000 acciones (ver nota 29.1).

En consecuencia, los montos totales pagados, al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, fueron los siguientes:

	Ejercicio terminado al 31/12/2025	Ejercicio terminado al 31/12/2024
	MUS\$	MUS\$
Dividendos para acciones ordinarias, Bruto	43.750	265.371
Impuesto sobre dividendos para accionistas extranjeros	(1.242)	(8.630)
Dividendos para acciones ordinarias, Neto	42.508	256.741

29.5. Participaciones no controladoras

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

RUT	Nombre	País de constitución	Moneda funcional	Participación	Subsidiarias		Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	Participaciones no controladoras
					Patrimonio	Resultado		
					%	MUS\$		
Saldo al 31 de diciembre de 2025								
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Chile	US\$	0,009	4.755.837	116.124	11	433
Extranjera	Softys Argentina S.A.	Argentina	ARS	0,000	132.339	(37.788)	(3)	–
Extranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	Uruguay	UYU	0,273	56.728	7.135	20	155
	Total				4.944.904	85.471	28	588
Saldo al 31 de diciembre de 2024								
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Chile	US\$	0,009	2.920.682	17.396	1	267
Extranjera	Softys Argentina S.A.	Argentina	ARS	0,008	180.234	223.541	18	15
Extranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	Uruguay	UYU	0,273	52.112	9.838	27	143
	Total				3.153.028	250.775	46	425

NOTA 30 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

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

Conceptos	Año	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Ingresos mercado interno	1.315.247	1.217.553
Ingresos por exportaciones	1.948.212	2.067.272
Ingresos por exportaciones subsidiarias extranjeras	1.256.214	1.408.698
Ingresos mercado interno subsidiarias extranjeras	2.951.719	3.005.443
Otros ingresos ordinarios	3.704	43.722
Total	7.475.096	7.742.688
Ingresos ordinarios atribuibles a los propietarios de la controladora	7.474.851	7.742.396

30.1. Apertura de ingresos por productos

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

Productos	Año	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Celulosa		
Celulosas (1)	2.347.655	2.561.174
Maderas (2)	639.304	607.312
Energía eléctrica	41.395	42.765
Otros	2.860	6.561
Subtotal	3.031.214	3.217.812
Biopackaging		
Cartulinas	394.860	446.744
Cajas de cartón	282.539	207.979
Envases de papel (3)	305.738	302.784
Papeles (4)	64.599	161.271
Otros	—	562
Subtotal	1.047.736	1.119.340
Softys		
Papel Tissue	1.763.558	1.931.092
Cuidado Personal	1.550.051	1.468.521
Subtotal	3.313.609	3.399.613
Holding		
Ingresos por servicios y otros (5)	82.537	5.923
Subtotal	82.537	5.923
Total	7.475.096	7.742.688

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

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

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

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

(5) El periodo 2025 incluye la venta de la Sociedad Transmisora de Energía Nacimiento S.A. por MUS\$ 71.470.

30.2. Obligaciones de desempeño

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

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

Para los descuentos que se satisfacen durante cierto periodo de tiempo, se realiza una estimación a cada fecha de emisión de los Estados Financieros Consolidados de la Compañía sobre el grado de avance del cumplimiento de acuerdo con el porcentaje de cumplimiento trimestral o mensual de ventas y así ir ajustando las ventas. Cuando la probabilidad es alta, las ventas son reconocidas netas del descuento, y si la probabilidad es baja, no se afecta el ingreso.

Para los contratos que permiten al cliente devolver el producto, los ingresos se reconocen en la medida en que es muy probable que no se produzca una reversión significativa en la cantidad de ingresos acumulados reconocidos.

Por lo tanto, la cantidad de ingresos reconocidos se ajusta por los rendimientos esperados, que se estiman en función de los datos históricos. En estas circunstancias, se reconocen un pasivo por el reembolso que se incluye en Otros pasivos no financieros corrientes y un derecho de recuperación de los activos devueltos que se incluye en los Inventarios.

CMPC revisa su estimación de retornos esperados en cada fecha de reporte (anual) y actualiza los montos del activo y pasivo en consecuencia.

NOTA 31 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

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

Conceptos	Año	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Efecto neto por siniestros forestales, otros deterioros y recuperos de seguros	(16.210)	9.655
Donaciones	(19.318)	(20.703)
Gastos operacionales por adquisición de nuevas sociedades	(10.363)	(6.094)
Consultorías, multas, intereses por mora y otros impuestos del exterior	(11.832)	(8.833)
Utilidad (pérdida) por baja de contratos arrendamiento y propiedades, planta y equipo	7.494	(5.855)
Gastos de reestructuración	(20.495)	(692)
Provisión juicios y contingencias, otras provisiones	(4.752)	(3.887)
Utilidad (pérdida) en venta de activos no corrientes	(864)	(2.472)
Baja de plantaciones forestales por proyecto Aysen	–	(14.417)
Otros	(5.212)	(25.161)
Total	(81.552)	(78.459)

NOTA 32 - COSTOS FINANCIEROS

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

Conceptos	Año	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Intereses por bonos emitidos	(218.005)	(193.814)
Intereses por préstamos bancarios	(103.574)	(104.102)
Intereses por arriendos financieros	(837)	(43)
Intereses por arrendamientos - IFRS 16	(11.503)	(12.270)
Otros intereses financieros	(4.120)	(4.485)
Total	(338.039)	(314.714)

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

33.1. Diferencias de cambio

Las diferencias de cambio generadas al 31 de diciembre de 2025 y 2024 por los saldos de activos y pasivos en monedas distintas a la moneda funcional, fueron abonadas (cargadas) a resultados del periodo según el siguiente detalle:

Conceptos	Año	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Activos en monedas distintas a la moneda funcional	(91.731)	(78.820)
Pasivos en monedas distintas a la moneda funcional	106.310	49.883
Total	14.579	(28.937)

33.2. Resultado por unidades de reajuste

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

Conceptos	Año	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Activos en monedas distintas a la moneda funcional	4.232	4.723
Efecto hiperinflación - IAS 29 (ver nota 2.4.d)	73.333	203.477
Total	77.565	208.200

33.3. Activos y pasivos en moneda extranjera

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

Clase de activo	Moneda	31/12/2025	31/12/2024
		MUS\$	MUS\$
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	ARS	12.961	28.352
Efectivo y equivalentes al efectivo	BRL	136.692	94.991
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	103.787	34.646
Efectivo y equivalentes al efectivo	COP	11.239	9.312
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR	12.747	8.132
Efectivo y equivalentes al efectivo	GBP	3.871	1.900
Efectivo y equivalentes al efectivo	MXN	66.152	51.845
Efectivo y equivalentes al efectivo	PEN	32.186	40.518
Efectivo y equivalentes al efectivo	SEK	2	33
Efectivo y equivalentes al efectivo	PYG	924	1.480
Efectivo y equivalentes al efectivo	UYU	4.127	2.595
Subtotal Efectivo y equivalentes al efectivo		384.688	273.804
Otros activos financieros corrientes	BRL	85.975	26.707
Otros activos financieros corrientes	UF	23.314	—
Otros activos financieros corrientes	CLP	747	—
Otros activos financieros corrientes	EUR	30	—
Otros activos financieros corrientes	MXN	140	146
Subtotal Otros activos financieros corrientes		110.206	26.853
Otros activos no financieros corrientes	ARS	7.619	13.332
Otros activos no financieros corrientes	BRL	54.981	58.070
Otros activos no financieros corrientes	UF	910	896
Otros activos no financieros corrientes	CLP	30.066	72.223
Otros activos no financieros corrientes	COP	1.961	1.286
Otros activos no financieros corrientes	EUR	2.976	1.892
Otros activos no financieros corrientes	GBP	2	—
Otros activos no financieros corrientes	MXN	49.277	34.294
Otros activos no financieros corrientes	PEN	3.288	5.480
Otros activos no financieros corrientes	PYG	558	290
Otros activos no financieros corrientes	UYU	1.833	2.255
Subtotal Otros activos no financieros corrientes		153.471	190.018
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	ARS	57.066	63.529
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	BRL	189.505	127.823
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	UF	86	136
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	CLP	177.384	183.023
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	COP	20.383	14.720
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	EUR	29.176	27.633
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	GBP	3.441	5.951
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	MXN	113.154	81.285
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	PEN	30.485	34.547
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	PYG	1.880	1.218
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	UYU	12.815	11.831
Subtotal Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes		635.375	551.696
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	CLP	1.600	1.575
Subtotal Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes		1.600	1.575
Inventarios corrientes	ARS	57.995	76.228
Inventarios corrientes	BRL	160.576	125.689
Inventarios corrientes	CLP	70.012	59.956
Inventarios corrientes	COP	20.357	22.515
Inventarios corrientes	MXN	120.363	126.725
Inventarios corrientes	PEN	43.273	52.454
Inventarios corrientes	PYG	722	495
Inventarios corrientes	UYU	13.493	12.445
Subtotal Inventarios corrientes		486.791	476.507
Activos por impuestos corrientes	ARS	26.483	16.422
Activos por impuestos corrientes	BRL	7.550	4.866
Activos por impuestos corrientes	COP	7.242	5.266
Activos por impuestos corrientes	EUR	—	6
Activos por impuestos corrientes	MXN	18.536	12.807
Activos por impuestos corrientes	PEN	651	549
Activos por impuestos corrientes	PYG	—	16
Activos por impuestos corrientes	UYU	—	192
Subtotal Activos por impuestos corrientes		60.462	40.124
Total Activos, corrientes		1.832.593	1.560.577

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(Continuación)

Clase de activo	Moneda	31/12/2025	31/12/2024
		MUS\$	MUS\$
Activos no corrientes:			
Otros activos financieros no corrientes	BRL	36.898	50.133
Otros activos financieros no corrientes	UF	112.643	18.567
Subtotal Otros activos financieros no corrientes		149.541	68.700
Otros activos no financieros no corrientes	ARS	2.454	6.022
Otros activos no financieros no corrientes	BRL	10.055	10.881
Otros activos no financieros no corrientes	UF	394	410
Otros activos no financieros no corrientes	CLP	2.477	2.803
Otros activos no financieros no corrientes	MXN	3.385	3.824
Otros activos no financieros no corrientes	PEN	274	249
Otros activos no financieros no corrientes	GBP	7.992	5.622
Otros activos no financieros no corrientes	EUR	14.180	10.969
Otros activos no financieros no corrientes	JPY	188	—
Subtotal Otros activos no financieros no corrientes		41.399	40.780
Cuentas por cobrar no corrientes	BRL	18.934	19.864
Cuentas por cobrar no corrientes	UF	121	—
Cuentas por cobrar no corrientes	CLP	488	68
Subtotal Cuentas por cobrar no corrientes		19.543	19.932
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	EUR	615	541
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	BRL	42.794	36.425
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	CLP	126	119
Subtotal Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		43.535	37.085
Activos intangibles distintos de la plusvalía	ARS	29	73
Activos intangibles distintos de la plusvalía	BRL	147.112	126.110
Activos intangibles distintos de la plusvalía	CLP	1.832	1.221
Activos intangibles distintos de la plusvalía	COP	787	762
Activos intangibles distintos de la plusvalía	MXN	3.266	1.770
Activos intangibles distintos de la plusvalía	PEN	2.488	2.234
Activos intangibles distintos de la plusvalía	UYU	288	286
Subtotal Activos intangibles distintos de la plusvalía		155.802	132.456
Plusvalía	BRL	256.917	169.166
Subtotal Plusvalía		256.917	169.166
Propiedades, planta y equipo	ARS	305.259	336.602
Propiedades, planta y equipo	BRL	747.574	519.710
Propiedades, planta y equipo	CLP	226.634	209.208
Propiedades, planta y equipo	COP	54.985	46.677
Propiedades, planta y equipo	MXN	384.988	325.977
Propiedades, planta y equipo	PEN	225.273	205.619
Propiedades, planta y equipo	UYU	35.653	31.050
Subtotal Propiedades, planta y equipo		1.980.366	1.674.843
Activos por derecho de uso	ARS	6.845	4.881
Activos por derecho de uso	BRL	18.029	3.677
Activos por derecho de uso	CLP	12.640	4.829
Activos por derecho de uso	COP	5.713	1.826
Activos por derecho de uso	MXN	26.913	25.761
Activos por derecho de uso	PEN	16.418	17.379
Activos por derecho de uso	UYU	1.787	2.692
Subtotal Activos por derecho de uso		88.345	61.045
Activos por impuestos diferidos	ARS	66	86
Activos por impuestos diferidos	BRL	16.512	18.399
Activos por impuestos diferidos	COP	6.611	9.475
Activos por impuestos diferidos	MXN	44.571	32.411
Activos por impuestos diferidos	PEN	6	—
Activos por impuestos diferidos	PYG	107	129
Activos por impuestos diferidos	UYU	3.052	2.963
Subtotal Activos por impuestos diferidos		70.925	63.463
Total Activos, no corrientes		2.806.373	2.267.470

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Clase de pasivo	Moneda	31 de diciembre de 2025			31 de diciembre de 2024		
		Hasta 90 días	91 días hasta 1 año	Total	Hasta 90 días	91 días hasta 1 año	Total
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos corrientes:							
Otros pasivos financieros corrientes	BRL	2.002	1.969	3.971	1.509	25.826	27.335
Otros pasivos financieros corrientes	UF	14.326	28.358	42.684	13.728	33.784	47.512
Otros pasivos financieros corrientes	CLP	61	—	61	—	—	—
Otros pasivos financieros corrientes	EUR	—	547	547	—	506	506
Otros pasivos financieros corrientes	MXN	2.945	19.379	22.324	2.164	90.305	92.469
Otros pasivos financieros corrientes	PEN	31	92	123	31	92	123
Subtotal Otros pasivos financieros corrientes		19.365	50.345	69.710	17.432	150.513	167.945
Pasivos por arrendamientos corrientes	ARS	174	489	663	124	330	454
Pasivos por arrendamientos corrientes	BRL	16.450	41.593	58.043	16.493	17.222	33.715
Pasivos por arrendamientos corrientes	CLP	488	1.042	1.530	773	1.879	2.652
Pasivos por arrendamientos corrientes	UF	1.848	4.000	5.848	1.708	5.071	6.779
Pasivos por arrendamientos corrientes	COP	834	1.788	2.622	408	1.007	1.415
Pasivos por arrendamientos corrientes	MXN	1.796	5.380	7.176	1.821	4.633	6.454
Pasivos por arrendamientos corrientes	PEN	448	984	1.432	531	1.593	2.124
Pasivos por arrendamientos corrientes	UYU	101	228	329	134	402	536
Subtotal Pasivos por arrendamientos corrientes		22.139	55.504	77.643	21.992	32.137	54.129
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	ARS	37.853	—	37.853	41.002	—	41.002
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	BRL	346.801	30.429	377.230	265.642	16.792	282.434
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CAD	9.239	—	9.239	92	—	92
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CHF	122	—	122	4	—	4
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UF	6.376	—	6.376	5.977	—	5.977
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	307.028	130	307.158	263.918	4	263.922
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	COP	12.502	12	12.514	9.913	—	9.913
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	30.507	103	30.610	26.025	—	26.025
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	GBP	845	—	845	595	—	595
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	JPY	—	—	—	51	—	51
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	MXN	87.176	86	87.262	87.143	94	87.237
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PEN	37.230	3.889	41.119	38.716	796	39.512
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	SEK	286	—	286	242	—	242
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CNY	1	—	1	4	—	4
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UTM	13	—	13	—	—	—
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PYG	547	946	1.493	524	533	1.057
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UYU	9.168	—	9.168	7.547	—	7.547
Subtotal Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		885.694	35.595	921.289	747.395	18.219	765.614

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(Continuación)

Clase de pasivo	Moneda	31 de diciembre de 2025			31 de diciembre de 2024		
		Hasta 90 días	91 días hasta 1 año	Total	Hasta 90 días	91 días hasta 1 año	Total
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos corrientes (continuación):							
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	CLP	389	—	389	612	—	612
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	PEN	—	—	—	39	—	39
Subtotal Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes		389	—	389	651	—	651
Otras provisiones a corto plazo	ARS	—	1.184	1.184	—	1.424	1.424
Otras provisiones a corto plazo	CLP	—	162	162	—	226	226
Otras provisiones a corto plazo	MXN	—	735	735	—	653	653
Otras provisiones a corto plazo	BRL	—	478	478	—	1.281	1.281
Otras provisiones a corto plazo	PEN	—	239	239	—	344	344
Subtotal Otras provisiones a corto plazo		—	2.798	2.798	—	3.928	3.928
Pasivos por impuestos corrientes	BRL	—	3.356	3.356	—	1.999	1.999
Pasivos por impuestos corrientes	CLP	—	6.888	6.888	—	13.600	13.600
Pasivos por impuestos corrientes	MXN	—	707	707	—	185	185
Pasivos por impuestos corrientes	PEN	—	—	—	—	453	453
Pasivos por impuestos corrientes	UYU	—	1.895	1.895	—	—	—
Subtotal Pasivos por impuestos corrientes		—	12.846	12.846	—	16.237	16.237
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	ARS	—	4.013	4.013	—	5.460	5.460
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	BRL	—	17.510	17.510	—	12.282	12.282
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP	—	10.829	10.829	—	8.337	8.337
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	COP	—	1.986	1.986	—	1.488	1.488
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	MXN	—	7.382	7.382	—	10.105	10.105
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	PEN	—	6.562	6.562	—	6.733	6.733
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	UYU	—	4.027	4.027	—	3.577	3.577
Subtotal Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		—	52.309	52.309	—	47.982	47.982
Otros pasivos no financieros corrientes	ARS	—	2.262	2.262	—	2.856	2.856
Otros pasivos no financieros corrientes	BRL	—	42.811	42.811	—	21.772	21.772
Otros pasivos no financieros corrientes	CLP	—	2.163	2.163	—	1.957	1.957
Otros pasivos no financieros corrientes	COP	—	85	85	—	146	146
Otros pasivos no financieros corrientes	MXN	—	2.253	2.253	—	3.720	3.720
Otros pasivos no financieros corrientes	PEN	—	1.527	1.527	—	1.922	1.922
Otros pasivos no financieros corrientes	UYU	—	7	7	—	11	11
Subtotal Otros pasivos no financieros corrientes		—	51.108	51.108	—	32.384	32.384
Total Pasivos, corrientes		927.587	260.505	1.188.092	787.470	301.400	1.088.870

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(Continuación)

Clase de pasivo	Moneda	31 de diciembre de 2025				31 de diciembre de 2024			
		Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos no corrientes:									
Otros pasivos financieros no corrientes	BRL	31.199	—	—	31.199	49	—	—	49
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	329.840	513.782	1.703.603	2.547.225	67.567	158.944	923.751	1.150.262
Otros pasivos financieros no corrientes	EUR	266	—	—	266	723	—	—	723
Otros pasivos financieros no corrientes	MXN	177.903	19.125	103.398	300.426	16.954	16.954	100.134	134.042
Otros pasivos financieros no corrientes	PEN	246	246	—	492	246	246	—	492
Subtotal Otros pasivos financieros no corrientes		539.454	533.153	1.807.001	2.879.608	85.539	176.144	1.023.885	1.285.568
Pasivos por arrendamientos no corrientes	ARS	241	—	—	241	412	—	—	412
Pasivos por arrendamientos no corrientes	BRL	64.777	59.768	35.479	160.024	51.525	49.892	55.278	156.695
Pasivos por arrendamientos no corrientes	CLP	1.093	290	89	1.472	2.203	677	104	2.984
Pasivos por arrendamientos no corrientes	UF	6.192	3.300	2.682	12.174	5.093	2.134	3.444	10.671
Pasivos por arrendamientos no corrientes	COP	3.724	1.723	—	5.447	955	280	—	1.235
Pasivos por arrendamientos no corrientes	MXN	13.087	8.683	15.964	37.734	11.362	8.574	17.042	36.978
Pasivos por arrendamientos no corrientes	PEN	2.448	1.258	—	3.706	2.473	2.324	—	4.797
Pasivos por arrendamientos no corrientes	UYU	191	—	—	191	462	—	—	462
Subtotal Pasivos por arrendamientos no corrientes		91.753	75.022	54.214	220.989	74.485	63.881	75.868	214.234
Otras provisiones a largo plazo	BRL	31.782	—	—	31.782	21.708	—	—	21.708
Subtotal Otras provisiones a largo plazo		31.782	—	—	31.782	21.708	—	—	21.708
Pasivos por impuestos diferidos	ARS	—	—	19.689	19.689	—	—	30.937	30.937
Pasivos por impuestos diferidos	BRL	—	—	47.762	47.762	—	—	16.208	16.208
Pasivos por impuestos diferidos	CLP	—	—	17.682	17.682	—	—	16.337	16.337
Pasivos por impuestos diferidos	PEN	—	—	26.831	26.831	—	—	23.703	23.703
Subtotal Pasivos por impuestos diferidos		—	—	111.964	111.964	—	—	87.185	87.185
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	BRL	793	793	6.340	7.926	763	763	6.106	7.632
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	CLP	848	848	6.784	8.480	843	843	6.740	8.426
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	MXN	3.849	—	—	3.849	3.241	—	—	3.241
Subtotal Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		5.490	1.641	13.124	20.255	4.847	1.606	12.846	19.299
Otros pasivos no financieros no corrientes	BRL	42.059	—	—	42.059	58.963	—	—	58.963
Subtotal Otros pasivos no financieros no corrientes		42.059	—	—	42.059	58.963	—	—	58.963
Total Pasivos, no corrientes		710.538	609.816	1.986.303	3.306.657	245.542	241.631	1.199.784	1.686.957

NOTA 34 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

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

Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	Año	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Ingreso (Gasto) por impuestos corrientes:		
Impuesto corriente nacional	(120.412)	(133.029)
Crédito por impuestos de dividendos recibidos	72.027	10.976
Ajustes por impuestos corrientes nacionales de periodos anteriores	14.802	(200)
Impuesto corriente extranjero	(60.442)	(73.208)
Ajustes por impuestos corrientes extranjeros de periodos anteriores	(8.346)	1.775
Total impuestos corrientes	(102.371)	(193.686)
Ingreso (Gasto) por impuestos diferidos:		
Impuestos diferidos nacionales relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	(5.457)	51.883
Impuestos diferidos extranjeros relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	86.986	(136.747)
Total impuestos diferidos	81.529	(84.864)
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	(20.842)	(278.550)

La conciliación del Gasto por impuestos a las ganancias utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

Conciliación	Año	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	222.103	769.649
Resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile	(59.968)	(207.805)
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	(4.642)	(41.784)
Efecto tributario por diferencia de moneda funcional financiera y tributaria	41.217	(98.370)
Reconocimiento (castigo) de pérdidas fiscales previamente no reconocidas	(17.341)	56.508
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y el gasto por impuestos	19.892	12.901
Ingreso (Gasto) por impuestos utilizando tasa efectiva	(20.842)	(278.550)

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

Conceptos	Año	
	2025	2024
	%	%
Resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile	27,00	27,00
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	2,09	5,43
Efecto tributario por diferencia de moneda funcional financiera y tributaria	(18,56)	12,78
Reconocimiento (castigo) de pérdidas fiscales previamente no reconocidas	7,81	(7,34)
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y el gasto por impuestos	(8,96)	(1,68)
Tasa impositiva media efectiva	9,38	36,19

El resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile y el efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero corresponde al cálculo directo sobre el resultado antes de impuestos aplicando las tasas fiscales vigentes en cada país. Adicionalmente se presentan los siguientes efectos:

i) Efecto tributario por diferencia de moneda funcional financiera y tributaria corresponde principalmente a la determinación de impuestos diferidos en subsidiarias extranjeras (CMPC Celulose Riograndense Ltda.) y para el periodo ha generado una utilidad en la línea de Gasto por impuesto a las ganancias por un monto de MUS\$ 41.217 al 31 de diciembre de 2025 (una pérdida de MUS\$ (98.370) al 31 de diciembre de 2024), estos efectos provienen principalmente de la fluctuación de cambio en la conversión a dólares de las propiedades, planta y equipo, activos biológicos y pérdidas tributarias.

ii) Reconocimiento (castigo) de pérdidas fiscales previamente no reconocidas

iii) Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y el gasto por impuestos corresponden a diferencias menores entre criterios financieros y tributarios.

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

Las normas del Pilar II se adoptaron en Brasil en 2024 mediante la ley N.º 15.079/2024 y son aplicables a partir del 1 de enero de 2025. La compañía ha evaluado los posibles efectos basándose en la información país por país de 2024 y la información financiera de 2025 de las entidades brasileñas del grupo y no identifica impactos significativos para los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2025.

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

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Impuestos a las ganancias pagados	Año	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Chile	129.439	251.737
Brasil	44.721	40.028
Perú	8.843	8.976
México	10.713	28.746
Estados Unidos	9.373	2.450
Argentina	—	54
Colombia	—	1.023
Ecuador	—	419
Uruguay	179	41
Impuestos a las ganancias pagados	203.268	333.474

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

Conceptos	Año	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Patentes	7.746	9.302
Derechos aduaneros	6.351	8.619
Impuesto transacciones financieras	4.961	4.629
Impuesto a la propiedad	28.797	28.117
Impuesto sobre nómina	16.497	15.583
Impuesto verde	4.103	7.893
Otros impuestos	21.937	21.318
Gasto por otros impuestos distintos a los impuestos a las ganancias	90.392	95.461

NOTA 35 - GASTOS POR NATURALEZA

El siguiente detalle corresponde a los principales costos y gastos de operación y administración de la Compañía para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

Conceptos	Año	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Madera, químicos y energía	3.823.367	3.651.829
Sueldos y salarios	668.070	642.335
Aportes a la seguridad social	77.154	68.394
Gastos por otros beneficios a corto plazo	148.544	147.212
Indemnización por años de servicio	10.495	12.585
Beneficio de asistencia médica	2.899	2.556
Gastos por otros beneficios a largo plazo	2.996	2.705
Otros gastos del personal	59.681	53.709
Remuneraciones y otros del personal	969.839	929.496
Gasto por depreciación	643.175	576.318
Gasto por amortización	20.364	15.862
Depreciaciones y amortizaciones	663.539	592.180
Gastos de administración y comercialización	618.863	597.881
Gastos de investigación y desarrollo	4.656	6.021
Gastos de administración y comercialización	623.519	603.902
Gastos variables de ventas	874.642	878.687
Gastos de mantención	400.849	470.138
Otros gastos varios de operación	7.604	7.673
Otros gastos por naturaleza	1.283.095	1.356.498
Total gastos por naturaleza	7.363.359	7.133.905

NOTA 36 - COMPROMISOS

Existen compromisos de flujos futuros por actividades de inversión correspondientes a proyectos aprobados por la Compañía. Actualmente, CMPC tiene proyectos en curso, de los cuales se estima una inversión futura por un monto aproximado de MUS\$ 677.023 para completarlos. Al 31 de diciembre de 2025 se destacan los siguientes flujos de inversión comprometidos:

Proyectos	MUS\$
Bosques	91.215
Continuidad	122.983
Expansión	129.656
Rentabilidad	159.940
Informático	40.210
Medioambiente	33.665
Seguridad y salud ocupacional	19.885
Asuntos públicos y bienestar	2.643
Repuestos capitalizables	67.582
Investigación y desarrollo	9.244
Total	677.023

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

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

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

NOTA 37 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

37.1. Identificación de los principales controladores

La Compañía es controlada por Minera Valparaíso S.A., a través de su subsidiaria Forestal Cominco S.A., Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. y otras entidades jurídicas y personas naturales relacionados con el Grupo Matte. Tanto Minera Valparaíso S.A. como Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. son sociedades anónimas inscritas en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF). El control se ejerce producto de poseer la mayoría de las acciones en circulación y en consecuencia elegir a la mayoría de los Directores de Empresas CMPC S.A.

A continuación se detallan las participaciones accionarias de las entidades controladoras en Empresas CMPC S.A. al 31 de diciembre de 2025:

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

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

37.2. Doce principales accionistas

La lista con los doce principales accionistas de Empresas CMPC S.A. al 31 de diciembre de 2025 se muestra a continuación:

RUT	Accionistas	31 de diciembre de 2025	
		Cantidad de acciones	% de propiedad
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	487.492.057	19,50%
91.553.000-1	Forestal Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.	478.715.048	19,15%
95.980.000-6	Forestal O'Higgins S.A.	229.954.793	9,20%
97.004.000-5	Banco de Chile, por cuenta de terceros	228.820.389	9,15%
97.036.000-k	Banco de Santander, por cuenta de terceros	108.440.738	4,34%
87.014.900-K	Forestal Bureo S.A.	106.457.955	4,26%
96.571.220-8	Banchile corredores de bolsa S.A.	73.876.415	2,96%
98.000.100-8	A.F.P. Habitat S.A., para los fondos de pensiones	75.157.713	3,01%
80.231.700-K	Coindustria Ltda.	46.575.370	1,86%
86.911.800-1	Rentas Santa Marta Ltda.	41.531.124	1,66%
76.265.736-8	A.F.P. Provida S.A., para los fondos de pensiones	35.586.851	1,42%
76.240.079-0	A.F.P. Cuprum S.A.	37.835.994	1,51%
	Total	1.950.444.447	78,02%

Al 31 de diciembre de 2024 los doce principales accionistas de la compañía eran los siguientes:

RUT	Accionistas	31 de diciembre de 2024	
		Cantidad de acciones	% de propiedad
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	487.492.057	19,50%
91.553.000-1	Forestal Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.	478.715.048	19,15%
95.980.000-6	Forestal O'Higgins S.A.	229.954.793	9,20%
97.004.000-5	Banco de Chile, por cuenta de terceros	223.022.891	8,92%
97.036.000-k	Banco de Santander, por cuenta de terceros	118.185.836	4,73%
87.014.900-K	Forestal Bureo S.A.	106.457.955	4,26%
98.000.100-8	A.F.P. Habitat S.A., para los fondos de pensiones	77.054.869	3,08%
96.571.220-8	Banchile corredores de bolsa S.A.	74.203.831	2,97%
80.231.700-K	Coindustria Ltda.	46.575.370	1,86%
86.911.800-1	Rentas Santa Marta Ltda.	41.531.124	1,66%
98.000.000-1	A.F.P. Capital S.A., para los fondos de pensiones	36.446.559	1,46%
76.265.736-8	A.F.P. Provida S.A., para los fondos de pensiones	34.425.407	1,38%
	Total	1.954.065.740	78,17%

Al 31 de diciembre de 2025 el total de accionistas de la Compañía alcanza a 18.122 (19.501 al 31 de diciembre de 2024).

37.3. Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones significativas con partes relacionadas 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, son las siguientes:

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						terminado al MUS\$	terminado al MUS\$	
96.656.410-5	BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de seguros	Transacción comercial	1.490	1.104	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 gastos por MUS\$ 1.490 ; 12 /2024 gastos por MUS\$ 1.104
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	477	490	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 ingresos por MUS\$ 200 ; 12 /2024 ingresos por MUS\$ 259
90.209.000-2	Compañía Industrial El Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	3.372	4.827	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 ingresos por MUS\$ 738 ; 12 /2024 ingresos por MUS\$ 2.116
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	672	1.116	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 gastos por MUS\$ 134 ; 12 /2024 ingresos por MUS\$ 152
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de energía	Transacción comercial	54.017	49.522	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 gastos por MUS\$ 54.017 ; 12 /2024 gastos por MUS\$ 49.522
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de energía	Transacción comercial	1.792	773	Sin efecto en resultado
80.397.900-6	Saint Gobain Weber Chile S.A	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	1.703	—	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 ingresos por MUS\$ 895
75.764.900-4	Fundación CMPC	Grupo empresarial	Chile	Donaciones	Transacción comercial	4.797	4.214	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 gastos por MUS\$ 4.797 ; 12 /2024 gastos por MUS\$ 4.214
95.980.000-6	Forestal O'Higgins S.A.	Controlador	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	3	498	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 ingresos por MUS\$ 1 ; 12 /2024 gastos por MUS\$ 494
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	597	242	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 ingresos por MUS\$ 278 ; 12 /2024 ingresos por MUS\$ 87
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	1.371	1.396	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 gastos por MUS\$ 1.371 ; 12 /2024 gastos por MUS\$ 1.396
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	888	778	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 gastos por MUS\$ 888 ; 12 /2024 gastos por MUS\$ 768
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Negocio Conjunto	Alemania	Compra de servicios	Transacción comercial	7.857	8.104	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 gastos por MUS\$ 7.857 ; 12 /2024 gastos por MUS\$ 8.104
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Negocio Conjunto	Alemania	Venta de productos	Transacción comercial	20.982	13.334	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 ingresos por MUS\$ 2.490 ; 12 /2024 ingresos por MUS\$ 6.560
Extranjera	Saint-Gobain Argentina S.A.	Grupo empresarial	Argentina	Venta de productos	Transacción comercial	—	1.213	Los efectos en resultados fueron: 12 /2024 ingresos por MUS\$ 566
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	416	306	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 gastos por MUS\$ 416 ; 12 /2024 gastos por MUS\$ 306

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

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

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

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

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

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

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

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

El gasto por remuneraciones del Directorio ascendió a MUS\$ 2.781 al 31 de diciembre de 2025 (MUS\$ 3.302 al 31 de diciembre de 2024) en tanto el del Comité de Directores ascendió a MUS\$ 105 al 31 de diciembre de 2025 (MUS\$ 101 al 31 de diciembre de 2024).

Los Gerentes y/o Ejecutivos Principales tienen un plan de incentivos que consiste en un bono anual variable que depende de las utilidades y otras gratificaciones en el curso del ejercicio, según el logro de objetivos estratégicos y el cumplimiento de metas de rentabilidad de los negocios. La remuneración bruta total percibida por los once Gerentes y/o Ejecutivos Principales de CMPC, que incluye estos incentivos, alcanzó a MUS\$ 6.898 al 31 de diciembre de 2025 (MUS\$ 7.032 al 31 de diciembre de 2024).

NOTA 38 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los Estados Financieros Consolidados de Empresas CMPC S.A. incluyen todas las sociedades calificadas como subsidiarias e identificadas en la nota 1.

A continuación, se presenta un resumen de la información de las subsidiarias más significativas, compuesto por la suma de los estados financieros individuales de cada una de ellas:

Activos y pasivos de subsidiarias significativas	31/12/2025		31/12/2024	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente	3.598.826	2.352.071	3.349.697	2.083.964
No corriente	26.045.889	10.057.886	21.634.766	9.117.166
Total	29.644.715	12.409.957	24.984.463	11.201.130

Ingresos y gastos de subsidiarias significativas	Año	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios	5.029.821	5.466.976
Otras partidas del estado de resultados	(4.487.280)	(4.536.581)
Ganancias (pérdidas)	542.541	930.395

La información individual de las subsidiarias más significativas a nivel de segmento, incluidas en el ámbito de consolidación, expresada en miles de dólares, es la siguiente:

Detalle	Forestal Mininco SpA		CMPC Pulp SpA		Softys Chile SpA	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
País de incorporación	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Moneda funcional	US\$	US\$	US\$	US\$	CLP	CLP
Porcentaje de participación	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Activos totales	5.954.425	3.508.023	5.589.702	5.729.607	431.839	355.695
Activos corrientes	383.030	439.063	1.164.995	1.332.915	188.264	138.354
Activos no corrientes	5.571.395	3.068.960	4.424.707	4.396.692	243.575	217.341
Pasivos totales	1.198.588	587.341	1.589.773	1.929.168	153.000	176.501
Pasivos corrientes	126.729	127.348	695.011	677.642	119.003	136.342
Pasivos no corrientes	1.071.859	459.993	894.762	1.251.526	33.997	40.159
Ingresos ordinarios	494.498	500.304	2.440.239	2.721.954	594.793	587.784
Ganancias (pérdidas)	116.124	17.396	82.459	237.528	77.028	67.250

Detalle	Cartulinas CMPC SpA		CMPC Celulose Riograndense Ltda.		Inversiones CMPC S.A.	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
País de incorporación	Chile	Chile	Brasil	Brasil	Chile	Chile
Moneda funcional	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Porcentaje de participación	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Activos totales	596.480	607.409	5.502.942	4.947.747	11.569.327	9.835.982
Activos corrientes	249.206	249.976	488.158	465.851	1.125.173	723.538
Activos no corrientes	347.274	357.433	5.014.784	4.481.896	10.444.154	9.112.444
Pasivos totales	329.878	332.156	2.684.435	2.186.634	6.454.283	5.989.330
Pasivos corrientes	45.064	82.032	888.701	292.196	477.563	768.404
Pasivos no corrientes	284.814	250.124	1.795.734	1.894.438	5.976.720	5.220.926
Ingresos ordinarios	397.603	449.078	1.056.593	1.207.585	46.095	271
Ganancias (pérdidas)	(5.398)	18.710	132.234	188.364	140.094	401.147

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Las cuentas por cobrar y por pagar de Empresas CMPC S.A. con las subsidiarias más significativas son las siguientes:

Cuentas por cobrar

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de cuenta por cobrar *	Saldos pendientes		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/12/2025	31/12/2024			
					MUS\$	MUS\$			
Activos corrientes:									
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Subsidiaria	Chile	Servicios	253	—	CLP	30 días	Monetaria
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Subsidiaria	Chile	Servicios	2.692	2.076	CLP	30 días	Monetaria
96.529.310-8	Softys Chile SpA	Subsidiaria	Chile	Servicios	399	309	CLP	30 días	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC SpA	Subsidiaria	Chile	Servicios	519	362	CLP	30 días	Monetaria
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Servicios	—	81	CLP	30 días	Monetaria
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos e Intereses	174.879	29.464	US\$	30/360 días	Monetaria
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Subsidiaria	Brasil	Servicios	1.359	613	US\$	30 días	Monetaria
Activos No corrientes:									
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	920.651	951.097	US\$	30/360 días	Monetaria

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

Cuentas por pagar

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de cuenta por pagar *	Saldos pendientes		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/12/2025	31/12/2024			
					MUS\$	MUS\$			
Pasivos corrientes:									
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Subsidiaria	Chile	Otros	129	18	US\$	30 días	Monetaria
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Subsidiaria	Chile	Reembolsos	5.224	—	US\$	30 días	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC SpA	Subsidiaria	Chile	Reembolsos	2	—	US\$	30 días	Monetaria
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	—	30.446	US\$	30/360 días	Monetaria
77.419.232-8	Niiform Spa	Subsidiaria	Chile	Otros	—	13	US\$	30 días	Monetaria

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

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Las principales transacciones de Empresas CMPC S.A. con las subsidiarias más significativas son las siguientes:

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						Año terminado al 31/12/2025	Año terminado al 31/12/2024	
						MUS\$	MUS\$	
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Subsidiaria	Chile	Venta de servicios	Transacción comercial	2.585	2.397	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 ingresos por MUS\$ 666; 12/2024 ingresos por MUS\$ 120
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Subsidiaria	Chile	Arriendos	Transacción comercial	33	30	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 ingresos por MUS\$ 8; 12/2024 ingresos por MUS\$ 30
				Venta de servicios	Transacción comercial	8.758	7.597	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 ingresos por MUS\$ 2.090; 12/2024 ingresos por MUS\$ 380
				Compra de servicios	Transacción comercial	9	143	Los efectos en resultados fueron: 12/2024 ingresos por MUS\$ 143
96.529.310-8	Softys Chile SpA	Subsidiaria	Chile	Venta de servicios	Transacción comercial	2.343	2.993	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 ingresos por MUS\$ 338; 12/2024 ingresos por MUS\$ 150
96.731.890-6	Cartulinas CMPC SpA	Subsidiaria	Chile	Venta de servicios	Transacción comercial	3.446	3.110	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 ingresos por MUS\$ 918; 12/2024 ingresos por MUS\$ 156
				Arriendos	Transacción comercial	44	44	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 ingresos por MUS\$ 11; 12/2024 ingresos por MUS\$ 44
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Ingresos por intereses	Transacción financiera	52.971	53.686	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 ingresos por MUS\$ 52.971; 12/2024 ingresos por MUS\$ 53.686
				Gastos por intereses	Transacción financiera	9	4.091	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 ingresos por MUS\$ 9; 12/2024 gastos por MUS\$ 4.091
				Venta de servicios	Transacción comercial	370	299	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 ingresos por MUS\$ 100; 12/2024 ingresos por MUS\$ 15
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	Subsidiaria	Brasil	Venta de servicios	Transacción comercial	2.061	—	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 ingresos por MUS\$ 464
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Subsidiaria	Brasil	Venta de servicios	Transacción comercial	6.759	8.127	Los efectos en resultados fueron: 12/2025 ingresos por MUS\$ 1.221; 12/2024 ingresos por MUS\$ 406

NOTA 39 - MEDIO AMBIENTE

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

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

Las inversiones que realiza CMPC en Propiedades, planta y equipo consideran mejoras ambientales que contribuyen a mitigar el impacto ambiental de su operación. Los principales proyectos cuyo objetivo es fundamentalmente medioambiental implicaron desembolsos en el periodo por MUS\$ 84.527.

Los principales desembolsos del periodo detallados por subsidiaria y proyecto son los siguientes:

Sociedad	Proyecto	Concepto de desembolso	Reconocimiento contable	Monto desembolsado en el periodo MUS\$	Monto desembolsado en el periodo Anterior MUS\$	Monto comprometido periodos futuros (Excesos) MUS\$	Fecha estimada de finalización de desembolsos
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BioCMPC - Modernización Planta	El proyecto BioCMPC tiene como objetivos aumentar la capacidad de la planta, bajar los costos, logrando crecimiento, eficiencia y mayor sustentabilidad	Propiedades, planta y equipo	6.486	28.530	20.854	30/6/2026
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Nueva red de alcantarillado	Nueva red de alcantarillado (restaurante, adm) - Fase 3/4	Propiedades, planta y equipo	40	—	530	30/3/2026
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Servidumbre de línea de alta tensión	Adquisición de derecho de vía e instalación de torres para la línea de transmisión eléctrica del Proyecto Natureza	Propiedades, planta y equipo	2.095	3	1.474	31/12/2026
CMPC Pulp SpA	Cambio geomembrana dañada ADC	El proyectos consiste en reparar geomembrana de ADC dañada por incendio forestal aledaño a la planta de tratamiento de efluentes. Justificación/Beneficios: Normalizar instalación comprometida con la SMA. Alcance: Retirar geomembrana dañada por incendio e instalar nueva soldada a la instalación existente.	Propiedades, planta y equipo	540	238	202	31/3/2026

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(Continuación)

Sociedad	Proyecto	Concepto de desembolso	Reconocimiento contable	Monto desembolsado en el periodo MUS\$	Monto desembolsado en el periodo Anterior MUS\$	Monto comprometido periodos futuros (Excesos) MUS\$	Fecha estimada de finalización de desembolsos
CMPC Pulp SpA	Obras complementarias cierre Landfill	El proyecto consiste en implementar reboiler para generar vapor limpio y utilizar en chip bin para pre-impregnación. Eliminar venteos desde chip bin a través de implementación de condensador gases diluidos. Enviar gases diluidos y concentrados de chip bin y reboiler sistema de tratamiento respectivo.	Propiedades, planta y equipo	184	—	568	30/4/2026
Softys Chile SpA	Reducción del uso de agua fresca	El proyecto consiste en recuperar 100 m3/h de PTAR, ultra filtrar y sanitizar el agua recuperada; Aplicar RO a agua de entrada para usar 100 m3/h para mezclar con el agua recuperada; Usar 85 m3/h de Agua Filtrada (AF) para uso directo en fabricación y perdida del proceso de osmosis	Propiedades, planta y equipo	530	602	1.280	30/12/2026
CMPC Pulp SpA	Normalización CEMS	Normalizar la instalación de CEMS (Sistemas de Monitoreo Continuo de Emisiones) existentes de acuerdo a requerimientos de SMA (Superintendencia de Medio Ambiente). Se considera la normalización de CEMS Caldera Recuperadora N°1 de Planta Sant Fe, instalando el CEMS en caseta CEMS de Flujo existente.	Propiedades, planta y equipo	458	47	36	30/4/2026
Bioenergías Forestales SpA	Parque Eólico El Almendro	Construcción de parque eólico con 22 aero generadores de 99 mw en fundo El Almendro.	Propiedades, planta y equipo	252	1.185	279	30/6/2026
CMPC Pulp SpA	Reducción de agua planta Pacifico	El proyecto consiste en implementar 6 iniciativas de ahorro de agua para ahorrar 11,3 m 3 ton (Upgrade torre enfriamiento ; Precalentador Condensado Stripper; Make-up lavado de troncos; Make-up lavado de troncos; Reutilización de agua blanca en blanqueo + conducción de agua caliente y agua tibia hacia la torre; Reutilización de agua blanca en blanqueo + conducción de agua caliente y agua tibia hacia la torre). Implementación proyectos de reducción de agua en estudios con ahorro de 11,3 m3/ton. TIR: 21%; VAN: 13.212; PB 6 años, con metodología de uso justo y consciente del agua.	Propiedades, planta y equipo	12.694	11.284	5.226	30/6/2026
CMPC Pulp SpA	Reemplazo prensas de lodo Santa Fe	El proyecto consiste en aumentar el seco (> 27%) y quemar el 100% de los lodos en la caldera de biomasa (Cero residuos). Reducir a cero los reclamos por olores provenientes del transporte y disposición de lodos en el ADC, eliminando envío de residuos sólidos al ADC. Incrementar la vida útil del ADC. Aumentar la disponibilidad de la CB2 en 3,5 % al año. Reducir el gasto en mantenimiento 450 USD/año por fallas en caldera de biomasa.	Propiedades, planta y equipo	8.661	2.495	7.045	27/2/2026

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(Continuación)

Sociedad	Proyecto	Concepto de desembolso	Reconocimiento contable	Monto desembolsado en el periodo MUS\$	Monto desembolsado en el periodo Anterior MUS\$	Monto comprometido periodos futuros (Excesos) MUS\$	Fecha estimada de finalización de desembolsos
CMPC Pulp SpA	Cambio líneas efluentes secundario Santa Fé	Reemplazo durante detención conjunta 2025 cañerías y líneas de aire en el efluentes secundario asegurando la operación impecable, sin IOCCAS relacionados a derrames de riles.	Propiedades, planta y equipo	409	—	1.382	30/9/2026
Cartulinas CMPC SpA	Reducción de uso específico de agua industrial planta Maule	Alinearse en el cumplimiento de los objetivos corporativos de CMPC; reducción del 25% de consumo de agua al 2025.	Propiedades, planta y equipo	489	187	1.813	30/5/2027
CMPC Pulp SpA	Eliminar detenciones CR2 por ventilador 38	El objetivo del proyecto es dar continuidades operativas a la caldera recuperadora, evitando eventos ambientales por pérdida del punto quemado principal y fatigas de material producto de detenciones no programada.	Propiedades, planta y equipo	4.799	—	272	30/6/2026
Envases Impresos Cordillera SpA	Reducción consumo específico de agua MP2	El alcance del proyecto incluye: incorporar un nuevo subsistema de “agua súper clarificada”, el cual permitiría reutilizar las aguas de proceso. Incorporar una torre de enfriamiento para cerrar circuitos y disminuir el consumo del agua fresca utilizado en el sistema de refrigeración en las unidad hidráulicas. Implementar medición en línea en la entrada del agua al complejo Puente Alto y en las principales corrientes que no disponen de medición.	Propiedades, planta y equipo	427	2.837	495	30/11/2025
CMPC Iguazu Embalagens Ltda.	Impermeabilización de la Laguna 2	El objetivo del proyecto es el siguiente: Laguna 1 - Aproximadamente 95% sedimentada. Laguna 2 - 30% sedimentada. Reducción del tiempo de retención del tratamiento debido al aumento de carga y al impacto en el cumplimiento de los parámetros de liberación de efluentes.	Propiedades, planta y equipo	71	1.238	1.132	30/12/2026
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Cierre del circuito de Efluentes Marrón G1 (fase1/2)	Se propone el cierre del circuito de efluente marrón, similar al sistema aplicado en G2, para una mayor flexibilidad operativa y control ambiental, especialmente en escenarios de mayor volumen de drenaje y desbordamiento con conductividades superiores a 3.000 µs/cm.	Propiedades, planta y equipo	23	—	758	30/4/2026
Cartulinas CMPC SpA	Servicios auxiliares para operación de una nueva caldera a Biomasa	El proyecto consiste en la habilitación de las instalaciones existentes, permitiendo un incremento en la adquisición de vapor de terceros (generado con biomasa), en reemplazo del actualmente generado con petróleo, aportando al compromiso de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero.	Propiedades, planta y equipo	978	1.418	45	30/11/2025

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(Continuación)

Sociedad	Proyecto	Concepto de desembolso	Reconocimiento contable	Monto desembolsado en el periodo MUS\$	Monto desembolsado en el periodo Anterior MUS\$	Monto comprometido periodos futuros (Excesos) MUS\$	Fecha estimada de finalización de desembolsos
CMPC Pulp SpA	Reducción de Aguas en HVAC Fase 1	Reducir el uso de agua en Santa Fe en 2,3 m3/ton, a través del sustitución de 37 sistemas enfriamiento de agua por aire. Justificación: Ahorrar 2,3 m3/ton, lo cual aporta 0,7 m3/ton al cumplimiento de la meta de reducción de agua de CMPC (8,3%)Disminución del específico de Santa Fe desde 39,6 (2018) a 37,3 m3/ton. A través de la metodología "Uso justo y consciente del agua", el proyecto presenta rentabilidad económica de VAN 27 MMUSD; TIR >30% y Payback 1 año (precio 2,1 USD/m3)	Propiedades, planta y equipo	1.019	2.474	1	31/3/2026
CMPC Pulp SpA	Anticipo proyecto Olores (Abatimiento de olores UV + nuevoTK Metanol 40M3 + BBAS stand by ccto flujo gases)	El objetivo principal de esta idea es minimizar el nivel odorante en la Planta Tratamiento de Efluentes mediante abatimiento de fuentes difusas, disminuir el riesgo de olor del estanque de efluentes montando un nuevo estanque y respaldar el sistema de manejo de gases con bombas stand by.	Propiedades, planta y equipo	393	1.249	111	31/3/2026
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Estudio portafolio Eólico Brasil	Tras la etapa de prospección y prefactibilidad del Portafolio Eólico en Brasil, en el contexto de desarrollo de proyectos eólicos en Brasil obliga a un plazo largo de desarrollo, de 4-5 años, con el objetivo de obtención de la Autorización Administrativa (Outorga) de explotación de central de generación de la ANEEL. En ese contexto, es necesario anticipar desde fase temprana los procesos y actividades de medición de recurso energético (mínimo 3 años de medición en sitio), licenciamiento ambiental, acceso a conexión eléctrica y regularización de terrenos para su uso en generación de energía.	Propiedades, planta y equipo	93	153	1.109	31/12/2026
CMPC Iguazu Embalagens Ltda.	PS - REVAMP - FASE 1	El proyecto consiste en garantizar la seguridad y el cumplimiento ambiental, asegurar la disponibilidad y confiabilidad de los activos, prolongar la vida útil de los equipos, optimizar los procesos y contribuir a la reducción de los costos operativos.	Propiedades, planta y equipo	39	0	4.496	30/11/2026
Cartulinas CMPC SpA	Ampliación de capacidad de torre de enfriamiento en efluentes Maule	El proyectos consiste en asegurar el cumplimiento normativo de la temperatura del agua (40°C) de descarga y mantener un adecuado funcionamiento del tratamiento secundario a partir del segundo semestre de 2025.	Propiedades, planta y equipo	121	—	572	31/1/2027
CMPC 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	8.936	3.007	1.215	31/12/2027

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(Continuación)

Sociedad	Proyecto	Concepto de desembolso	Reconocimiento contable	Monto desembolsado en el periodo MUS\$	Monto desembolsado en el periodo Anterior MUS\$	Monto comprometido periodos futuros (Excesos) MUS\$	Fecha estimada de finalización de desembolsos
CMPC Pulp SpA	Implementación de acciones Hazop Efluent	El objetivo del proyecto es disminuir los riesgos ambientales en el área de Efluentes, de acuerdo al informe de Hazop y robustecimiento. Cumplir normativa vigente y cumplir con brechas de fiscalizaciones SMA. Recuperar pavimento zona norte torres de enfriamiento Sistema de conducción de lixiviados ADC generador eléctrico respaldo de estaciones de bombeo lixiviados automatización de válvulas manuales en cajón de mezcla Presurizar sala de rack y sala de control Instalar detectores de nivel en ventosas del emisario de efluente a negrete.	Propiedades, planta y equipo	660	162	235	30/4/2026
Softys Brasil Ltda.	Espesamiento de lodo ETA	El objetivo del proyecto es cumplir con la exigencia técnica de CETESB respecto al tratamiento de lodo de la estación de tratamiento de agua industrial.	Propiedades, planta y equipo	1.275	386	639	31/3/2026
Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	Adecuación de PTAR para cumplimiento a N	El objetivo del proyecto es cumplir con todos los parámetros de descarga de las aguas tratadas en la planta Altamira, de acuerdo con la nueva norma NOM-001-SEMARNAT-2021.	Propiedades, planta y equipo	3.127	1.336	1.060	30/4/2026
CMPC Pulp SpA	BEST 4.0	El proyectos consisten en cumplir lo dispuesto en la resolución ambiental de Planta Laja donde los residuos de aguas que se producen en los bunker de Dregs y Grits deben de canalizarse al efluente químico.	Propiedades, planta y equipo	3.281	—	413	31/3/2026
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Estudios Proyecto Natureza	Es un proyecto que incluirá la construcción de una nueva planta de celulosa cerca de Barra do Ribeiro. Este proyecto integral, propone no solo la industrialización, sino también mejoras en infraestructura vial y portuaria, forestación sustentable, conservación y promoción cultural.	Propiedades, planta y equipo	23.543	2.337	11.383	31/12/2026
CMPC Pulp SpA	Actualización tecnológica de control incinerador 1 SF2	Actualizar la estrategia de seguridad a un sistema Master full trip, basado en estrategia de seguridad utilizada por calderas recuperadoras. Actualmente existe alto riesgo ambiental durante fallas del equipo, ya que la derivación de los gases DNCG es manual y se generan venteos.	Propiedades, planta y equipo	480	22	7	30/4/2026
CMPC Pulp SpA	Estandarización ventiladores DNCG evaporadores	Estandarización ventiladores DNCG Evaporadores/ Fibra L1 (131 y 137), lo que implica instalar un nuevo ventilador stand by de la misma capacidad que el 137.	Propiedades, planta y equipo	494	10	1	30/4/2026
CMPC Pulp SpA	Fiberplace Pulp	Cumplir lo dispuesto en el resolución ambiental de Planta Laja donde los residuos de aguas que se producen en los bunker de Dregs y Grits deben de canalizarse al efluente químico	Propiedades, planta y equipo	530	—	56	31/3/2026

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(Continuación)

Sociedad	Proyecto	Concepto de desembolso	Reconocimiento contable	Monto desembolsado en el periodo MUS\$	Monto desembolsado en el periodo Anterior MUS\$	Monto comprometido periodos futuros (Excesos) MUS\$	Fecha estimada de finalización de desembolsos
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Aumento de capacidad de tratamiento de residuos etapa 2	Aumentar la capacidad del tratamiento de residuos a través de la construcción de una nueva central de residuos.	Propiedades, planta y equipo	132	—	11.193	31/10/2026
CMPC Pulp SpA	Red agua para HVAC y HU Laja	Implementar las 2 acciones de mayor costo/eficiencia (1,6 y 1,4 USD/m ³ -año), con impacto en reducción de 5,11 m ³ /ton, aprobando en esta instancia la etapa HVAC-Cambio a aire (2,6 m ³ /ton) y en el mes de julio la etapa de Unidades Hidráulicas (UH) + HVAC - Recuperación de agua	Propiedades, planta y equipo	423	—	919	31/10/2026
CMPC Pulp SpA	PDC Laguna de regulación	PDC 2025 Laguna de regulación" que responde a la formulación de 2 cargos (Grave y Leve) vía Resolución Exenta N° 1 / ROL D-117-2025.	Propiedades, planta y equipo	333	—	1.760	31/3/2027
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Drenaje Pluvial Etapa 2	Nuevos efluentes pluvial a cambio de efluentes que esta en estado deteriorado por uso legitimo (cumplimiento de vida útil)	Propiedades, planta y equipo	155	1.404	28	30/4/2026
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Tratamiento de residuos Caiado	Tratamiento de residuos	Propiedades, planta y equipo	135	173	100	30/6/2026
CMPC 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	222	—	358	30/7/2026
Totales				84.527	62.777	79.047	

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

NOTA 40 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

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