



VIVE LO
NATURAL

Análisis Razonado

Inversiones CMPC

Segundo Trimestre 2026

1. RESUMEN DEL EJERCICIO

- Los ingresos por Ventas de Inversiones CMPC fueron USD 1.912 millones en 2T26, cifra 2% mayor a los ingresos registrados en el 2T25 de USD 1.879 millones. Respecto a las Ventas acumuladas, se refleja un alza de 1% de los ingresos, pasando de USD 3.692 millones en junio 2025 a USD 3.726 millones en junio 2026.
- El EBITDA Ajustado de Inversiones CMPC en el periodo fue de USD 291 millones, 14% menor a los USD 337 millones registrado en 2T25. Y el EBITDA acumulado a/a refleja una caída de 11%, con un saldo a junio de 2026 de USD 566 millones, frente a los USD 637 millones acumulados a junio 2025. Por su parte, el margen EBITDA (EBITDA/Ingresos) acumulado del periodo fue de 15%, 207 pb. menor al acumulado al 2T25.
- El resultado acumulado de Inversiones CMPC en el periodo fue una Utilidad de USD 40 millones, con una caída de 70% frente al acumulado en 2T25 de USD 135 millones asociada a una menor generación de EBITDA (USD -71 millones).



2. ANÁLISIS DE RESULTADOS

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

Tabla N°1: Estado de Resultados Consolidado
Cifras en Miles de dólares

	Acumulado Junio 2026	2T 2026	1T 2026	Acumulado Junio 2025
Ingresos Ordinarios, Total	3.726.251	1.912.248	1.814.003	3.691.667
Costo de Operación ⁽¹⁾	(2.520.239)	(1.293.832)	(1.226.407)	(2.463.621)
Margen de Explotación	1.206.012	618.416	587.596	1.228.046
% Margen Explotación / Ingresos de Explotación	32,4%	32,3%	32,4%	33,3%
Otros Costos y Gastos de Operación ⁽²⁾	(639.651)	(327.490)	(312.161)	(590.595)
EBITDA	566.361	290.926	275.435	637.451
% EBITDA / Ingresos de Explotación	15,2%	15,2%	15,2%	17,3%
Depreciación, Amortización y Costo Formación Plantaciones Explotadas ⁽³⁾	(403.848)	(197.777)	(206.071)	(387.196)
Ingresos por Crecimiento de Activos Biológicos Neto ⁽⁴⁾	55.493	18.796	36.697	24.018
Resultado Operacional	218.006	111.945	106.061	274.273
Ingresos Financieros	21.364	9.896	11.468	19.364
Costos Financieros	(217.058)	(114.659)	(102.399)	(188.629)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas	5.152	205	4.947	5.111
Diferencia de Cambio	(12.501)	(12.616)	115	19.147
Resultados por Unidades de Reajuste	54.772	22.685	32.087	52.389
Otras Ganancias (Pérdidas)	(65.155)	(34.686)	(30.469)	(47.016)
Ganancia (pérdida) Antes de Impuestos	4.580	(17.230)	21.810	134.639
Impuesto a las Ganancias	35.685	25.210	10.475	82
Ganancia (pérdida) Operaciones Descontinuadas				491
Utilidad Neta (Ganancia)	40.265	7.980	32.285	135.212
Margen neto ⁽⁵⁾	1,1%	0,4%	1,8%	3,7%

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

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

(3) Costo de formación de plantaciones explotadas.

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

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

Durante el 2T26, los ingresos por ventas de Inversiones CMPC aumentaron 2% en comparación con el mismo periodo del año anterior.

En tanto, los costos de operación ascendieron a USD 1.294 millones, 4% mayores a los registrados en 2T25. Como resultado, el margen de explotación alcanzó USD 618 millones, equivalente a un margen sobre ventas de 32%, sin variaciones respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

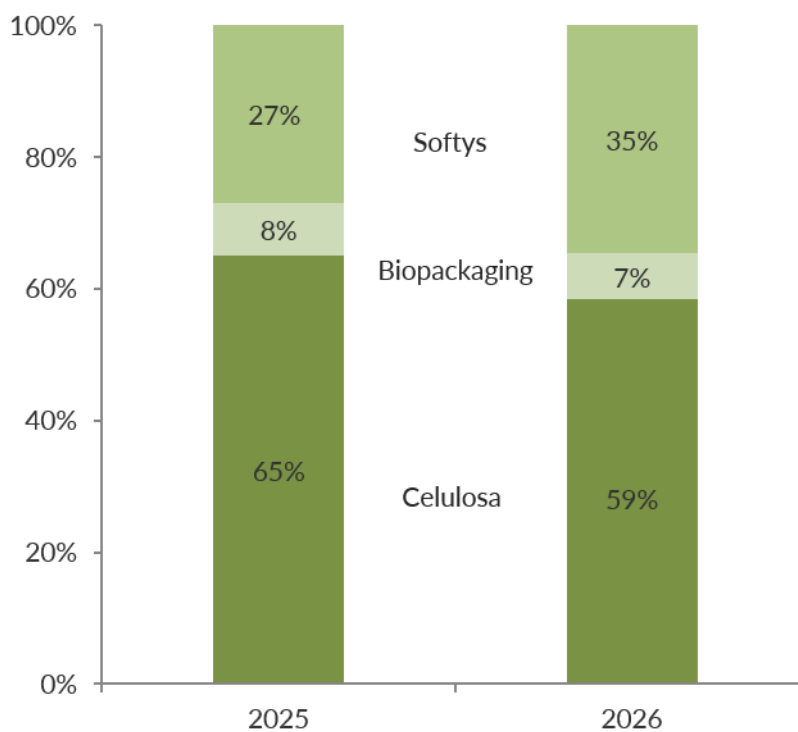
El EBITDA Ajustado de Inversiones CMPC a junio de 2026 alcanzó USD 291 millones, 14% menor al obtenido en el mismo periodo del año anterior y margen EBITDA sobre ingresos ordinarios fue de 15%, menor que el 18% en 2T25. La variación anual de USD -46 millones se explica principalmente por una base de comparación que incluye la venta de TENSA. Adicionalmente, el Ebitda de Celulosa cayó principalmente por el aumento del precio del Brent, que incrementó los costos de logística y ventas. Esto último se tradujo en mayores costos forestales de cosecha y transporte, además de mayores costos industriales relacionados con energía y materias primas.

Los Costos Financieros Netos alcanzaron USD 115 millones durante el periodo, aumentando respecto a los USD 94 millones del 2T25.

La Figura N°1 presenta la distribución del EBITDA por área de negocio. En esta se aprecia que durante el 2026 la participación del segmento Celulosa disminuyó respecto al 2025, alcanzando un 59% del EBITDA. En contraste, Softys aumentó su contribución al EBITDA a 35% durante 2026, desde 27% en 2025.

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

Basado en valores en dólares, junio 2025 YTD – junio 2026 YTD

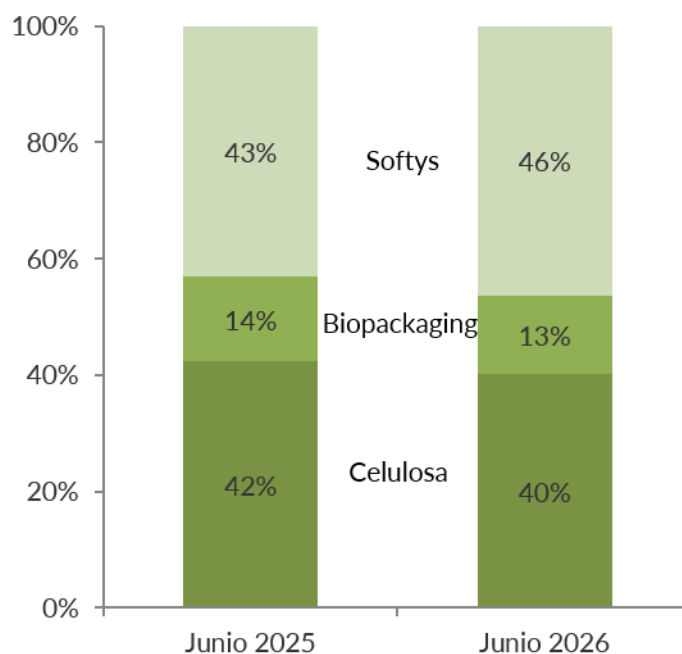


2.1 Análisis de las Ventas

Los ingresos ordinarios a junio de 2026 alcanzaron USD 1.912 millones, cifra 2% mayor a los ingresos registrados en el 2T25 de USD 1.879 millones. Respecto a las Ventas acumuladas, se refleja un alza de 1% de los ingresos, pasando de USD 3.692 millones en junio 2025 a USD 3.726 millones en junio 2026. Las ventas del segmento Celulosa disminuyeron 3% a/a, asociado a una caída en el precio promedio de fibra larga (-10%), junto con menores volúmenes de venta tanto de fibra larga (-25 mil toneladas) como de fibra corta (-78 mil toneladas). En Biopackaging, las ventas disminuyeron 4%, explicado principalmente por menores precios y volúmenes de venta en el negocio de cartulinas. Por su parte, las ventas de Softys aumentaron 10%, impulsado principalmente por Brasil, donde se observó una expansión en volúmenes de ventas tanto la categoría de Tissue como de Cuidado Personal. En este último caso, el desempeño se vio favorecido por la incorporación de Falcon durante el 2T25.

Fig. N° 2: Distribución de Ventas a Terceros

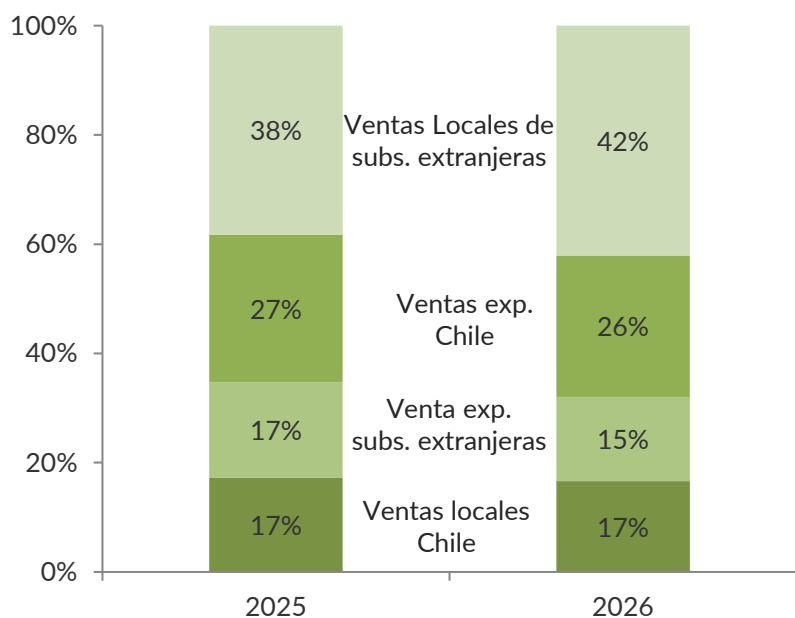
Basado en valores en dólares, junio 2025 YTD – junio 2026 YTD



La Figura N°2 muestra la contribución de cada área a las ventas consolidadas de Inversiones CMPC, en ella se observa que la participación de Celulosa disminuyó dos puntos porcentuales, Biopackaging disminuyó un punto porcentual, mientras que Softys aumentó 3 puntos porcentuales, frente a 2025.

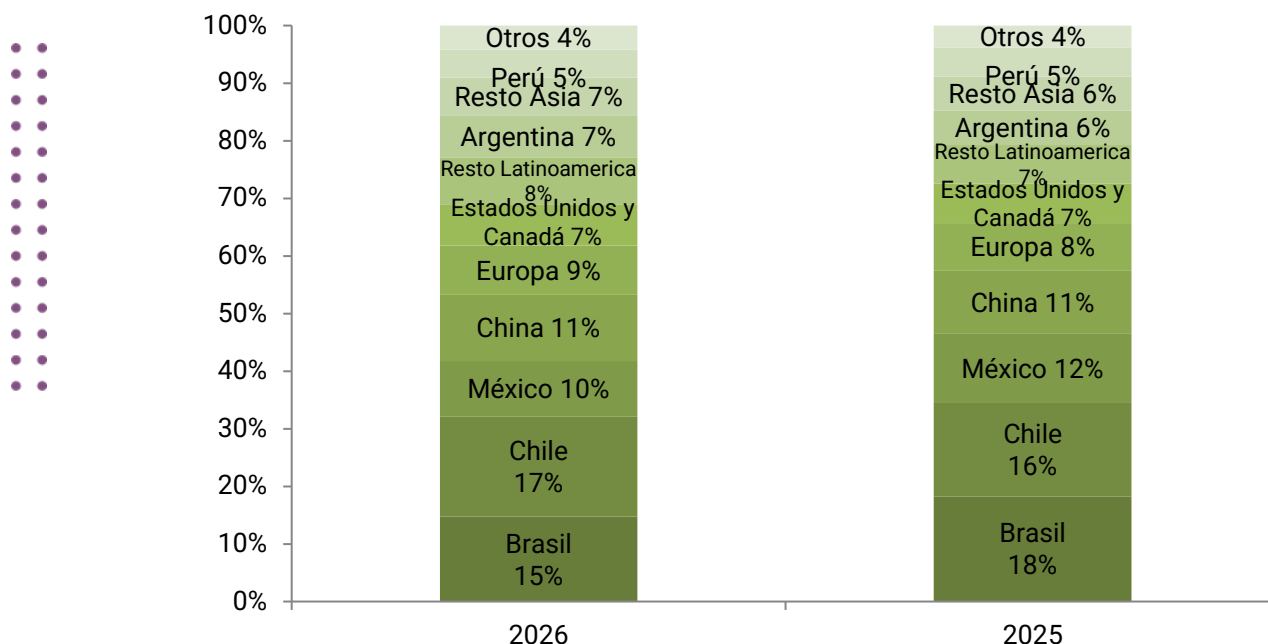
Fig. N°3: Distribución de Ventas por tipo

Basado en valores en dólares, junio 2025 YTD – junio 2026 YTD



La Figura N°3 muestra que, en 2026, las ventas locales de las subsidiarias extranjeras representaron el 42% de las ventas, aumentando frente al 38% del 2025. Las exportaciones desde Chile cayeron a 26% desde 27% en 2025. Las exportaciones de las subsidiarias extranjeras pasaron de 17% a 15% y las ventas locales en Chile se mantuvieron en 17%.

Fig. N°4: Distribución de ventas a terceros por destino
Basado en valores en dólares, junio 2025 YTD – junio 2026 YTD



La Fig. N°4 por su parte, muestra la distribución de las ventas por destino. En la participación relativa a nivel geográfico al 30 de junio de 2026 muestra que Chile aumentó desde 16% a 17%. Brasil cayó desde 18% a 15%, Argentina subió a 7% y Europa aumentó desde 8% a 9%. Perú se mantuvo en 5%. México cayó de 12% a 10%, mientras que el resto de Latam subió desde 7% a 8%. EE. UU. y Canadá se mantuvo en 7%. China se mantuvo en 11%. El resto de Asia se subió a 7% y, por último, la venta a otros mercados se mantuvo en 4%.

2.2 Análisis de los segmentos

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

Tabla N°2: Resultados por Segmento

Cifras en Millones de dólares

Conceptos	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros ⁽²⁾	Ajustes ⁽³⁾	Total Entidad
Acumulado al 30 de junio de 2026							
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	1.629	513	1.729	3.870	0	(145)	3.726
EBITDA determinado por segmento ⁽¹⁾	335	38	199	572	(1)	(4)	566
EBITDA/Ingresos de explotación	21%	7%	11%	39%	-	-	15%
Acumulado al 30 de junio de 2025							
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	1.679	534	1.572	3.785	47	(140)	3.692
EBITDA determinado por segmento ⁽¹⁾	397	49	163	609	29	(1)	637
EBITDA/Ingresos de explotación	24%	9%	10%	16%	-	-	17%

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

⁽²⁾ Corresponde a las operaciones de Inversiones CMPC S.A, no incluidas en los segmentos principales.

⁽³⁾ Ajustes y eliminaciones entre segmentos de operación de la misma entidad

Celulosa

Los ingresos por ventas a terceros del segmento de Celulosa disminuyeron un 3% comparado contra el primer semestre de 2025, asociado a una caída en el precio promedio de fibra larga (-10%), junto con menores volúmenes de venta tanto de fibra larga (-25 mil toneladas) como de fibra corta (-78 mil toneladas).

El EBITDA ajustado del negocio en el primer semestre de 2026 fue de USD 335 millones, reflejando una caída en relación con los USD 397 millones durante el mismo periodo de 2025, debido principalmente al aumento del precio del Brent, que incrementó los costos de venta y logística. Lo anterior se tradujo en mayores costos forestales de cosecha y transporte, además de mayores costos industriales relacionados con energía y materias primas.

Softys

Los ingresos por ventas a terceros durante el primer semestre de 2026 aumentaron 10% comparado al mismo periodo de 2025, impulsado principalmente por Brasil, donde se observó una expansión en volúmenes de ventas tanto la categoría de Tissue como de Cuidado Personal. En este último caso, el desempeño se vio favorecido por la incorporación de Falcon durante el 2T25.

A consecuencia de lo anterior, el margen EBITDA fue de 11,5% durante el primer semestre de 2026, lo que se compara con un 10,4% en el mismo periodo de 2025.

Biopackaging

Los ingresos por ventas a terceros alcanzaron USD 513 millones, una caída de 4% frente al primer semestre de 2025, explicado principalmente por menores precios y volúmenes de venta en el negocio de cartulinas.

El EBITDA Ajustado del primer semestre de 2026 fue de USD 38 millones, 22% menor respecto al mismo periodo del 2025.



3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Tabla N°3: Resumen del Estado de Situación Financiera

Cifras en Millones de dólares

	jun-26	jun-25
Activos Corrientes	4.355	4.268
Activos no corrientes mantenidos para la venta	1	3
Activos No Corrientes	16.362	12.941
Total Activos	20.717	17.212
Pasivos Corrientes	2.792	2.975
Pasivos no corrientes mantenidos para la venta	0	6
Pasivos No Corrientes	9.125	7.415
Total Pasivos	11.917	10.390
Patrimonio Total	8.800	6.821
Total Patrimonio y Pasivos	20.717	17.212

Los Activos Corrientes alcanzaron USD 4.355 millones, un aumento de USD 87 millones respecto al mismo periodo de 2025. Lo anterior, principalmente por un aumento de Efectivo y equivalentes al efectivo por USD 145 millones.

Los Activos No Corrientes alcanzaron USD 16.362 millones, aumentando un 26% con relación a los activos no corrientes del mismo periodo de 2025. Lo anterior explicado por un aumento en Propiedad, Planta y Equipo por USD 2.900 millones principalmente debido a la revalorización de terrenos efectuada en diciembre de 2025.

Los Pasivos Corrientes alcanzaron USD 2.792 millones, cayendo 6% principalmente por una disminución en Otros pasivos financieros corrientes por USD 453 millones.

Los Pasivos No Corrientes alcanzaron USD 9.125 millones, aumentando USD 1.710 millones respecto al mismo periodo de 2025, principalmente por un alza en Otros pasivos financieros no corrientes por USD 757 millones.

El Patrimonio presenta un aumento de USD 1.979 millones, lo que se explica por un aumento en Otras Reservas de USD 1.302 millones.

Tabla N°4: Resumen Deuda Financiera

Cifras en Millones de dólares

	jun-26	jun-25
Deuda Bruta	5.970	5.937
Caja	815	672
Deuda Neta	5.155	5.265
Deuda Neta/EBITDA	4,39	3,64
EBITDA Ajustado 12M	1.173	1.446

La Deuda Bruta⁽²⁾ de la Compañía alcanzó los USD 5.970 millones a junio de 2026. Por su parte, la Caja⁽³⁾ totalizó USD 815 millones, mayor a los USD 672 millones del mismo periodo del 2025. Con esto, la Deuda Neta de Inversiones CMPC (Deuda Bruta menos Caja) al 30 de junio de 2026 alcanzó USD 5.155 millones, menor a los USD 5.265 en el mismo periodo de 2025. Por otro lado, la relación deuda neta sobre EBITDA⁽⁴⁾ alcanzó 4,39 veces al 30 de junio de 2026 mayor al 3,64 veces del mismo periodo del año anterior.

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

	jun-26	jun-25
Endeudamiento		
Razón endeudamiento :		
<i>Total Pasivos / Patrimonio Atribuible a Controladora</i>	2,39	2,71
Proporción de Deuda Corto Plazo:		
<i>Pasivo Corriente / Total Pasivos</i>	23,43%	28,70%
Proporción Deuda Largo Plazo:		
<i>Pasivo No Corriente / Total Pasivos</i>	76,57%	71,30%

¹ Patrimonio Neto Atribuible a los propietarios de la Controladora.

² Deuda financiera: total préstamos que devengan intereses - otras obligaciones + pasivos por operaciones de swaps y cross currency swaps + pasivos de cobertura - activos por operaciones de swaps y cross ocurrencia swaps - activos de cobertura. (Ver Notas N°s. 8 y 23 de los Estados Financieros).

³ Caja: dinero en efectivo + dinero en cuentas corrientes bancarias + depósitos a plazo de hasta 90 días + valores negociables de fácil liquidación. (Ver Nota N°8 de los Estados Financieros).

⁴ Considerando EBITDA acumulado en 12 meses móviles.

4. DESCRIPCIÓN DE FLUJOS

Los principales componentes del Flujo de Efectivo originado en cada periodo son los siguientes:

Tabla N°6: Flujo de Efectivo
Cifras en Millones de dólares

	jun-26	jun-25
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	615,5	572,7
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(124,3)	(232,9)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(489,9)	(323,2)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	1,2	16,6
Efectos de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	2,7	24,1
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	3,9	40,7
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	810,9	631,2
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	814,8	671,9
Caja al final del período	814,8	671,9

El comportamiento de los principales componentes del Flujo de Efectivo al 30 de junio de 2026, respecto al mismo periodo del año anterior son los siguientes:

Las actividades de operación generaron flujos positivos por USD 615,5 millones a junio 2026, frente a USD 572,7 millones en el mismo periodo de 2025. Estos flujos corresponden principalmente a menores Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados por USD +45 millones.

Las actividades de inversión generaron un flujo negativo de USD 124 millones frente a USD 233 millones durante el mismo periodo de 2025. El menor flujo en actividades de inversión se explica porque durante el 2T25 estuvo la adquisición de Falcon.

Respecto de las actividades de financiación, se generaron salidas de fondos por USD 490 millones, mayor a la salida de fondos por USD 323 millones durante el mismo periodo de 2025, lo cual se explica principalmente por un mayor reembolso de préstamos.

5. ANÁLISIS DE LA UTILIDAD Y DIVIDENDOS

Inversiones CMPC presentó al 30 de junio de 2026 una Utilidad de USD 40 millones, cifra que se compara con una ganancia de USD 135 millones registrada durante el mismo periodo el 2025.

El menor resultado de 2T26 respecto al mismo periodo de 2025. Explicado por una caída en EBITDA Ajustado (base de comparación incluye la venta de TENSA), y una caída en Diferencias de cambio, explicado por la apreciación del BRL y del MXN de los pasivos, que generaron pérdidas en el periodo. Lo anterior fue compensado parcialmente por un ingreso por Impuesto a las ganancias durante el primer semestre de 2026 de USD 38 millones, que se compara con un gasto de US 3 millones durante el primer semestre 2025 – explicado principalmente por la apreciación del real.

Tabla N°7: Indicadores de Rentabilidad

		jun-26	jun-25
Rentabilidad anual del patrimonio:			
Ganancia / Total Patrimonio promedio del período		0,91%	3,93%
Utilidad del ejercicio (anualizado)	USD Millones	81	270
Patrimonio promedio	USD Millones	8.880	6.875
Rentabilidad anual del activo:			
Ganancia / Activos promedio del periodo		0,39%	1,59%
Utilidad del ejercicio (anualizado)	USD Millones	81	270
Activo promedio	USD Millones	20.591	17.042
Utilidad por acción (USD):			
Utilidad del período (Ganancia atribuible a la Controladora) / N° acciones ⁽¹⁾	USD	0,02	0,05
Resultado del ejercicio	USD Millones	40	135
Número de acciones	Millones	200	200

(1) Considera número de acciones promedio del período.

NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS

Inversiones CMPC y sus subsidiarias están expuestas a un conjunto de riesgos inherentes a sus negocios. El Programa de Gestión de Riesgos de Inversiones CMPC busca identificar y gestionar los riesgos principales que puedan afectar la estrategia y los objetivos del negocio. Además, incorpora un monitoreo de riesgos emergentes, incluyendo, por ejemplo, los riesgos causados o intensificados por el cambio climático, de la manera más adecuada, con el objetivo de minimizar potenciales efectos adversos. El Directorio de Inversiones CMPC establece el marco general para la gestión de los riesgos, la cual es implementada en los distintos niveles de la Compañía. El Comité de Riesgos, Auditoría y Compliance, es quien monitorea la correcta implementación del Programa, junto con supervisar aspectos fundamentales de la gestión de los riesgos más críticos. Adicionalmente, diversas gerencias coordinan y controlan la correcta ejecución de las políticas de prevención y mitigación de los principales riesgos identificados. Estas incluyen las gerencias de Riesgos, Auditoría y Compliance de Finanzas, de Sostenibilidad, de Medio Ambiente, de Salud y Seguridad en el Trabajo. Inversiones CMPC ha establecido niveles, los cuales consideran distintas categorías para clasificar los riesgos de la empresa. Además, dentro de dichas categorías se encuentran los macroriesgos, que agrupan los riesgos materiales, que son los evaluados y gestionados de acuerdo con la metodología establecida. A continuación, se presentan los niveles y las categorías de riesgos, junto con una explicación de los riesgos asociados:

3.1. Alto Nivel (Estratégico)

Son aquellos riesgos que afectan la capacidad de la organización para alcanzar sus objetivos estratégicos y/o de largo plazo, así como su visión y misión. Este nivel considera las siguientes categorías:

3.1.1. Fibras e incendios forestales:

Riesgos que afectan la disponibilidad de fibra, como incendios rurales y plagas fitosanitarias, incluyendo el proceso de compra de madera. Además, considera eventos que surgen de una inadecuada gestión o incumplimientos normativos que afecten el patrimonio forestal, y fenómenos de la naturaleza, incluyendo los riesgos físicos del cambio climático, tanto crónicos como agudos.

3.1.2. Gestión financiera

Riesgos que afectan la viabilidad económica de la compañía. Considera riesgos de precio de los commodities, el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de crédito, de tasa de interés, de liquidez y de financiamiento. Además, incluye riesgos que podrían materializarse por incumplimiento de regulación tributaria y financiera.

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

a) Riesgo de precio de commodities

Un porcentaje considerable de las ventas de Inversiones CMPC proviene de productos cuyos precios dependen de las condiciones prevaecientes en mercados internacionales, en los cuales la Compañía no tiene una gravitación significativa ni control sobre los factores que los afectan. Entre estos factores destacan las fluctuaciones de la demanda mundial (determinada principalmente por las condiciones económicas de las principales economías relevantes para Inversiones CMPC, a saber, China, Norteamérica, Europa y América Latina); las variaciones de la capacidad instalada y la producción real de la industria; el nivel de los inventarios; las estrategias de negocios y ventajas competitivas de los grandes actores de la industria forestal, junto con la disponibilidad de productos sustitutos, y la etapa en el ciclo de vida de los productos. La principal categoría de productos de Inversiones CMPC es la celulosa Kraft blanqueada, cuyas ventas a terceros representan el 31% de las ventas consolidadas y es comercializada a más de 350 clientes en 50 países en Asia, Europa, América, África y Oceanía.

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

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

Análisis de Sensibilidad

El análisis de sensibilidad muestra el impacto de una variación de +/- 10% en el precio de la celulosa sobre los resultados de la compañía. Una variación en el precio promedio de la celulosa en el periodo de enero a junio de 2026 hubiese tenido un impacto sobre los ingresos de la compañía en MUS\$ 114.469.

	30 de junio de 2026		31 de diciembre de 2025	
	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efecto en Resultado (1)	114.469	(114.469)	233.092	(233.092)
Total	114.469	(114.469)	233.092	(233.092)

(1) Se consideran solo las ventas con terceros.

b) Riesgo tipo de cambio

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

Las exportaciones de Inversiones CMPC y sus subsidiarias representaron un 41% de la venta del ejercicio, siendo los principales destinos los mercados de Europa, Asia, América Latina y Estados Unidos. La mayor parte de estas ventas de exportación se realizó en dólares.

A su vez, las ventas domésticas de Inversiones CMPC a través de sus subsidiarias en Chile, Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, México, Perú, Paraguay, Uruguay y Estados Unidos, representaron en el ejercicio el otro 59% de las ventas totales de la Compañía. Dichas ventas se realizaron principalmente en monedas locales.

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

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

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

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

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

Análisis de Sensibilidad

Inversiones CMPC mantiene Inversiones en sociedades subsidiarias cuya moneda funcional es distinta a la de consolidación, por un monto de MUS\$ 2.680.352.165 al 30 de junio de 2026 (MUS\$ 2.506.640.817 al 31 de diciembre de 2025) con efecto en Reserva por diferencias de cambio por conversión. Complementando lo anterior, si el conjunto de monedas en las que funcionan estas sociedades subsidiarias se apreciase o depreciaran en un 10%, se estima que el efecto sobre el Patrimonio de la Compañía calculado con las cifras al 30 de junio de 2026 sería un incremento de MUS\$ 268.035 o una disminución de MUS\$ 268.035 respectivamente. El mismo análisis realizado sobre las cifras al 31 de diciembre de 2025 estimó un incremento de MUS\$ 232.369 o una disminución de MUS\$ 232.369. El efecto anteriormente descrito se habría registrado como abono o cargo en el rubro Reservas por diferencia de cambios por conversión.

Al 30 de junio de 2026 la Compañía tiene una exposición contable pasiva con 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 MUS\$ 106.166 al 30 de junio de 2026 (MUS\$ 96.268 al 31 de diciembre de 2025 de posición pasiva) con efecto en el rubro Diferencias de Cambio en el resultado del periodo. Complementando lo anterior, si el conjunto de monedas en las que se mantienen los saldos de activos y pasivos se apreciase o depreciaran en un 10%, se estima que el efecto sobre el Resultado del ejercicio calculado con las cifras al 30 de junio de 2026 sería de una pérdida de MUS\$ 7.446 o una ganancia de MUS\$ 6.770 respectivamente. El mismo análisis realizado sobre las cifras al 31 de diciembre de 2025 estimó una pérdida de MUS\$ 6.826 o una ganancia de MUS\$ 6.206. El efecto anteriormente descrito se habría registrado como abono o cargo en el rubro Diferencias de Cambio con efecto en Ganancia (pérdida) del periodo.

El efecto en patrimonio y en resultados sería el siguiente:

	30 de junio de 2026		31 de diciembre de 2025	
	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efecto en Reservas por diferencia de cambios por	268.035	(268.035)	232.369	(232.369)
Efecto en Diferencias de cambio	(7.446)	6.770	(6.826)	6.206
Efecto neto en Patrimonio	260.589	(261.265)	225.542	(226.163)

Al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 la Compañía mantiene activos en Brasil, cuya moneda funcional para efectos financieros es dólar y para efectos tributarios es el real brasileiro. Lo anterior genera diferencias temporarias producto de las variaciones del tipo de cambio en cuestión. Cabe señalar que, al igual que la sensibilización anterior, este análisis es prospectivo utilizando las cifras de cierre de los periodos correspondientes. A continuación, se presenta el análisis de sensibilidad de este concepto:

	30 de junio de 2026		31 de diciembre de 2025	
	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efecto en Gasto por impuestos a las ganancias	37.249	(30.477)	40.314	(32.984)

c) Riesgo de tasa de interés

Las inversiones financieras de la Compañía están preferentemente remuneradas a tasas de interés fija, eliminando el riesgo de las variaciones en las tasas de interés de mercado. Los pasivos financieros están mayoritariamente a tasas de interés fija. Para aquellas deudas cuya tasa de interés es flotante, CMPC mitiga el riesgo mediante la contratación de derivados, alcanzando así al 30 de junio de 2026 un 99,99% de la deuda a tasas de interés fija.

d) Riesgo de crédito

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

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

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

La distribución de las cuentas por cobrar a clientes con cobertura al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

	30/06/2026	31/12/2025
	%	%
Seguro de Crédito o Cartas de Crédito	92%	95%
Sin cobertura	8%	5%
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 0,07% de las ventas al 30 de junio de 2026 y 0,04% de las ventas al 31 de diciembre de 2025.

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

son aprobados periódicamente por el Comité de Riesgos, Auditoria y Compliance de Inversiones CMPC S.A.



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

Emisor	30/06/2026		31/12/2025	
	% Cartera	MUS\$	% Cartera	MUS\$
BNP Paribas New York - Estados Unidos	15,01%	167.013	18,47%	184.882
Banco Santander - Estados Unidos	10,95%	121.987	— %	—
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	8,52%	94.893	5,83%	58.446
Banco Itaú - Brasil	6,67%	74.273	4,34%	43.497
Banco Safra S.A. - Brasil	4,85%	54.004	9,32%	93.435
Goldman Sachs International - Reino Unido	3,49%	38.896	3,43%	34.420
Banco Itaú S.A. - Brasil	3,32%	36.972	1,79%	17.893
Banco Santander - Brasil	3,21%	35.724	2,60%	26.064
Consortio Corredores de Bolsa S.A. - Chile	2,94%	32.783	— %	—
Algarrobo - Brasil	2,67%	29.741	2,23%	22.375
Banco BCI - Chile	2,64%	29.403	2,31%	23.168
Banco Bradesco S.A. - Brasil	2,63%	29.252	0,76%	7.663
Banco de Crédito del Perú	2,57%	28.658	1,40%	14.057
Scotia Administradora General de Fondos Chile S.A.	1,78%	19.831	— %	—
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	1,60%	17.784	1,24%	12.423
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	1,60%	17.774	1,53%	15.348
Imaribo - Brasil	1,56%	17.406	1,62%	16.238
Rio Negro Propriedades Rurais e Participações S.A.	1,50%	16.667	1,37%	13.753
BCI Asset Management AGF S.A.	1,46%	16.265	— %	—
Bancolombia	1,44%	16.094	0,97%	9.703
Banco Santander - Chile	1,35%	15.062	0,72%	7.254
Scotiabank - Chile	1,27%	14.094	6,61%	66.229
Deutsche Bank Trust Co. Americas - Alemania	1,21%	13.503	1,05%	10.518
Banco de Chile	1,20%	13.346	0,94%	9.428
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	1,15%	12.843	0,48%	4.842
HSBC México, S.A.	1,05%	11.735	1,46%	14.638
Banco Scotiabank - México	1,04%	11.563	— %	—
Banco BBVA - Mexico	1,03%	11.442	— %	—
JP Morgan Chase Bank, N.A. - México	0,97%	10.845	0,80%	8.011
Banco Itaú Corpbanca - Chile	0,94%	10.448	0,79%	7.965
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Chile	0,89%	9.873	0,02%	205
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	0,68%	7.546	0,80%	8.029
Scotia Corredores de Bolsa Chile Ltda.	0,66%	7.340	3,58%	35.856
Crédit Agricole Corporate and Investment Bank - Francia	0,61%	6.681	9,84%	98.608
Azenglever Agropecuaria LTDA. - Brasil	0,60%	6.679	0,63%	6.278
Santo Antonio Agroflorestal S.A - Brasil	0,51%	5.700	0,19%	1.868
BBVA Banco Francés S.A. - Argentina	0,49%	5.414	0,28%	2.780
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	0,48%	5.357	0,60%	5.970
Scotiabank - Perú	0,41%	4.558	0,64%	6.417
Banco Santander - Perú	0,40%	4.403	0,80%	7.992
Banco Patagonia	0,39%	4.371	0,11%	1.132
BNP Paribas - Francia	0,38%	4.243	0,05%	472
Galicia Administradora de Fondos S.A. - Argentina	0,36%	4.053	0,42%	4.173
Banco Monex, S.A. - México	0,29%	3.242	0,15%	1.497
Jaguarão Propriedades Rurais e Participações S.A.	0,21%	2.392	0,22%	2.210
Citibank - México	0,16%	1.833	— %	49
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	0,16%	1.776	0,80%	8.030
Banco Macro S.A. - Argentina	0,13%	1.454	0,29%	2.864
Banco do Brasil	0,11%	1.280	0,32%	3.251
The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. - Japón	0,11%	1.245	0,12%	1.223
Banco Sumitomo Mitsui Banking Corporation - Japón	0,11%	1.226	0,12%	1.204
Banco BBVA - Perú	0,09%	1.034	0,23%	2.325
Rio Grande Propriedades Rurais e Participações S.A.	0,06%	708	0,07%	659
Banco Santander - México	0,06%	699	0,14%	1.448
Santa Rita Agroflorestal S.A - Brasil	0,02%	224	0,02%	224
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A - España	0,01%	75	— %	46
BBVA México S.A.	— %	39	0,01%	140
Citibank - Perú	— %	36	— %	—
Banco Banrisul - Brasil	— %	30	— %	28
Goldman Sachs Bank - Estados Unidos	— %	13	— %	13
Banco de la Producción S.A. Produbanco - Ecuador	— %	6	— %	7
Banco MUFG Brasil S.A.	— %	2	— %	2
Bancomer México, S.A.	— %	—	3,38%	33.907
Santander Asset Management S.A. AGF	— %	—	1,50%	15.079
Morgan Stanley & Co. International plc - Reino Unido	— %	—	1,34%	13.394
Banco Nacional de México, S.A.	— %	—	1,03%	10.297
Bono Bopreal Serie 2 (BCRA) - Banco Santander Argentina S.A.	— %	—	0,20%	1.998
HSBC Bank - Chile	— %	—	0,04%	377
Banco Estado - Chile	— %	—	— %	38
Subtotal	100,00%	1.113.833	100,00%	1.002.340
Más: Dinero en efectivo y cuentas corrientes bancarias		46.656		90.188
Total Efectivo y equivalentes al efectivo + Otros activos financieros corrientes y no corrientes		1.160.489		1.092.528

e) Riesgo de liquidez

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

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

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

Con el objetivo de mantener una reserva de liquidez, además de la posición de caja efectiva que posee la Compañía, en enero 2026 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. renovó una Línea Comprometida con BNP Paribas, Banca Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. New York Branch, 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, Citibank N.A. y J.P. Morgan Chase Bank N.A. Esta línea asciende a MUS\$ 410.000 con un plazo máximo de 5 años desde la fecha de obtención y fue estructurada como Sustainability-Linked Loan. Al 30 de junio de 2026 la línea se encuentra totalmente disponible.

f) Riesgo de fluctuaciones en commodities externos

La Compañía está expuesta a fluctuaciones en los precios de commodities, particularmente combustibles y otros insumos derivados del petróleo, lo que puede impactar sus costos operacionales.

Para gestionar esta exposición, la Compañía utiliza instrumentos financieros derivados, tales como swaps y opciones, con el objetivo de reducir la volatilidad de los flujos de caja asociados a estos insumos. Estos instrumentos son contratados de acuerdo con las políticas de gestión de riesgos de la Compañía y no tienen fines especulativos.

Si bien estas estrategias mitigan los efectos de las fluctuaciones de precios, no eliminan completamente la exposición de la Compañía a este riesgo.

g) 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.

h) 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.

• • • • •

[illegible]

• • • • •

[illegible][illegible][illegible][illegible]

• • • • •

• • • • •

• • • • •

[illegible][illegible][illegible]

• • • • •

• • • • •

económicos en Chile tipifica como delitos el contrabando de mercancías, la falsedad de declaraciones aduaneras y el fraude aduanero.

3.3 Nivel Operacional (Rutinarios)

Son aquellos que surgen de fallas o deficiencias en los procesos internos regulares, sistemas o personas, afectando la continuidad de la operación. Este nivel considera las siguientes categorías:

3.3.1. Operación Forestal

Eventos o riesgos que afecten la operación forestal vinculados con el vivero, establecimiento, silvicultura, caminos, transporte y cosecha, que afecten la continuidad operacional.

3.3.2. Gestión de activos industriales

Existen equipos cuya criticidad es fundamental para la producción de los productos, y cuya falla podría afectar la continuidad operacional de las plantas industriales, y podría derivar en un incidente o accidente operacional que afecte significativamente la salud y seguridad de los trabajadores, así como el medioambiente, las comunidades y la reputación de la empresa. Si bien las fallas internas podrían causar explosiones o incendios industriales, también existen factores externos que pueden generarlas.

3.3.3. Gestión y cumplimiento ambiental

La operación de plantas industriales conlleva el 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 ocurrencia de incidentes o accidentes operacionales con consecuencia ambiental puede implicar sanciones, detención de la operación y daño en la reputación de la Compañía. Además, el incumplimiento de regulaciones medioambientales en todos los países donde opera puede generar costos adicionales que afecten la rentabilidad del negocio.

3.3.4. Seguridad de productos

Cualquier situación que ponga en riesgo la salud y seguridad de los consumidores se considera un riesgo de alto impacto, ya que, de materializarse, se podría enfrentar a multas, sanciones, reclamos de clientes y costos de recall, lo que impactaría negativamente la reputación de la empresa, la confianza de los consumidores y las ventas de sus productos.

3.3.5. 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, por lo que cualquier situación que implique un accidente, enfermedad grave o incluso la ocurrencia de una fatalidad para algún trabajador, directo o indirecto, es considerada como un riesgo de la mayor importancia para la Compañía.

3.3.6 Protección de activos y personas

CMPC está expuesta al riesgo de sufrir atentados que podrían tener consecuencias graves para la salud y seguridad de sus trabajadores, ya sea de forma directa o indirecta, así como también afectar las instalaciones.

7. TENDENCIAS Y HECHOS RELEVANTES

Junta Ordinaria de Accionistas - El 30 de abril de 2026, en carácter de información esencial, se comunicó que en la Junta Ordinaria de Accionistas de Inversiones CMPC S.A. celebrada el mismo día, se adoptaron entre otros los siguientes acuerdos:

- Aprobar el Balance, Estados Financieros y la Memoria Anual respecto del ejercicio 2025.
- Acordar que la utilidad del ejercicio 2025 fuese destinada al Fondo de Utilidades Retenidas.
- Designar como auditores externos de la Sociedad para el ejercicio 2026 a la empresa de Auditoría Externa EY Audit Limitada.
- Renovar el Directorio, designando como miembros a los señores Francisco Ruiz-Tagle Edwards, Rafael Cox Montt, José Antonio Correa García, María Constanza Arjona Morán y Felipe Alcalde Arrau, quienes durarán tres años en el ejercicio de sus funciones.

Colocación de Bonos - El 24 de junio de 2026, en carácter de información esencial, en la misma fecha Inversiones CMPC S.A. ha efectuado una colocación de bonos en el mercado local correspondientes a los bonos Serie S ("Bonos Serie S"). Esta emisión cuenta con la garantía de su matriz, Empresas CMPC S.A. ("Garante"). Los Bonos Serie S se colocaron por un monto de 7.000.000 de Unidades de Fomento, con fecha de vencimiento para el 15 de agosto de 2058, con una tasa cupón de 3,90%. La tasa efectiva de colocación fue de 4,16% y considera un margen de colocación local, sobre el bono del Banco Central de Chile en UF de plazo equivalente, de 1,74%.

Los Bonos de la Serie S han sido emitidos con cargo a la línea de bonos desmaterializados con un plazo de vencimiento de 40 años, inscrita en el Registro de Valores de esa Comisión con fecha 16 de junio de 2026, bajo el número 1.268.

Los recursos de esta colocación serán destinados al refinanciamiento de pasivos de la Sociedad y del Garante y sus filiales.

