

VIVE LO
NATURAL

Análisis Razonado CMPC Inversiones

Tercer trimestre 2024



1. RESUMEN DEL EJERCICIO

- Los ingresos por ventas de Inversiones CMPC al 30 de septiembre de 2024 totalizaron US\$ 5.821 millones, cifra 5% menor a los ingresos registrados en el mismo periodo de 2023.
- El EBITDA consolidado de Inversiones CMPC en el periodo fue de US\$ 1.271 millones, 9% mayor al registrado en 2023. El margen EBITDA (EBITDA/Ingresos) del periodo fue de 22%, mayor con respecto al 19% del mismo periodo del año pasado.
- El resultado consolidado de Inversiones CMPC en el periodo fue una Utilidad de US\$ 493 millones, asociado a una Ganancia Antes de Impuestos de US\$ 698 millones, y al efecto negativo de Impuestos a las Ganancias por US\$ 205 millones. La Ganancia antes de Impuestos se obtiene de un Resultado Operacional de US\$ 814 millones, a la cual se le restan Costos Financieros Netos de US\$ 219 millones, Diferencias de Cambio negativo por US\$ 16 millones y un resultado negativo por concepto de Otras Ganancias (Pérdidas) de US\$ 59 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

	Acum. Septiembre 2024	3T 2024	Acum. Septiembre 2023
Ingresos Ordinarios, Total	5.820.512	1.982.507	6.138.710
Costo de Operación ⁽¹⁾	(3.659.911)	(1.229.960)	(4.082.999)
Margen de Explotación	2.160.601	752.549	2.055.711
% Margen Explotación / Ingresos de Explotación	37%	38%	33%
Otros Costos y Gastos de Operación ⁽²⁾	(890.042)	(301.467)	(885.140)
EBITDA	1.270.559	451.082	1.170.571
% EBITDA / Ingresos de Explotación	22%	23%	19%
Depreciación, Amortización y Costo Formación Plantaciones Explotadas ⁽³⁾	(509.439)	(183.614)	(493.404)
Ingresos por Crecimiento de Activos Biológicos Neto ⁽⁴⁾	52.636	3.304	58.943
Resultado Operacional	813.756	270.772	736.110
Ingresos Financieros	47.230	13.474	68.957
Costos Financieros	(266.111)	(86.958)	(234.831)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas	1.842	601	619
Diferencia de Cambio	(15.978)	5.283	(46.507)
Resultados por Unidades de Reajuste	176.380	23.053	212.891
Otras Ganancias (Pérdidas)	(58.935)	(17.673)	(133.616)
Ganancia (pérdida) Antes de Impuestos	698.184	208.552	603.623
Impuesto a las Ganancias	(204.765)	(56.998)	(147.242)
Utilidad Neta (Ganancia)	493.419	151.554	456.381
Margen neta ⁽⁵⁾	8%	8%	7%

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

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

(3) Costo de formación de plantaciones explotadas.

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

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

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

Los ingresos por ventas del año acumulado de Inversiones CMPC fueron 5% menores a los obtenidos el mismo periodo del año anterior, al igual que los costos de operación que disminuyeron en 10%. El margen de explotación fue de US\$ 2.161 millones, con una relación de margen de explotación a ventas de 37%, mayor en 4 puntos porcentuales en comparación al mismo periodo del año anterior.

El EBITDA consolidado de Inversiones CMPC acumulado a septiembre de 2024 alcanzó US\$ 1.271 millones, 9% mayor al obtenido en el mismo periodo del año anterior. El mayor resultado se atribuye a un aumento en el EBITDA de Softys (US\$ 53 millones) por la consolidación del Grupo P.I Mabe en Mexico, seguido por un aumento en el EBITDA de Celulosa (US\$ 34 millones) por mayores precios de ventas y menores cash costs y en Biopackaging (US\$ 31 millones) por menores costos de venta. A septiembre de 2024 el margen EBITDA consolidado sobre ingresos ordinarios fue de 22%, mayor que el 19% registrado en el mismo periodo del 2023.

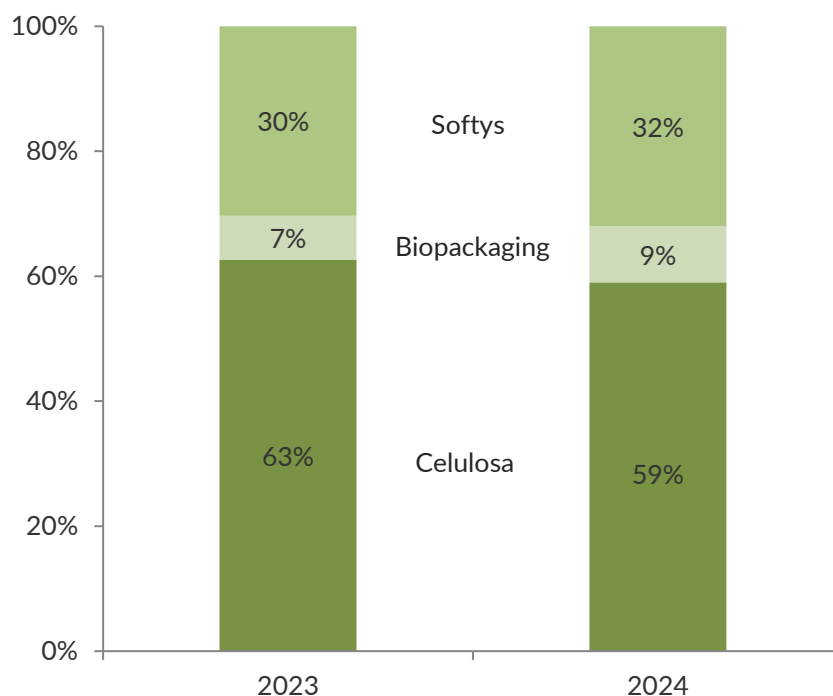
Los Costos Financieros Netos alcanzaron US\$ 219 millones durante el periodo, aumentando respecto a los US\$ 166 millones del mismo periodo del 2023.

Al cierre de septiembre de 2024 la provisión de Impuestos a las Ganancias acumula un resultado negativo de US\$ 205 millones, lo que equivale a una mayor provisión con respecto al cargo negativo por US\$ 147 millones del mismo periodo del 2023.

La Fig. N°1 muestra la distribución del EBITDA por área de negocio. En esta se aprecia que durante el 2024 la participación del segmento Celulosa disminuyó en 4 puntos porcentuales con respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando un 59% del EBITDA consolidado. Por otro lado, Softys aumentó 2 puntos porcentuales y Biopackaging aumentó 2 puntos porcentuales.

Fig. N°1: Distribución de EBITDA por Negocio

Basado en valores en dólares, acumulado a septiembre



2.1 Análisis de las Ventas

Inversiones CMPC se caracteriza por su diversificación de productos y mercados. Los ingresos ordinarios acumulados a septiembre de 2024 alcanzaron US\$ 5.821 millones, cifra 5% menor que los ingresos ordinarios obtenidos el mismo periodo del año anterior. Esto fue producto de menores ingresos de Celulosa (- US\$ 221 millones), Biopackaging (-US\$ 61 millones) y Softys (-US\$ 36 millones). Esto se explica principalmente porque durante el periodo de 2023, Celulosa recibió indemnizaciones de seguros por US\$ 176 millones.

La Fig. N°2 muestra que acumulado al 30 de septiembre de 2024 las ventas locales de subsidiarias extranjeras aumentan 2 puntos porcentuales, ventas de exportación desde Chile se mantienen estables, ventas locales en Chile disminuyen 2 puntos porcentuales y las ventas de exportación de subsidiarias extranjeras se mantienen.

Fig. N° 2: Distribución de Ventas a Terceros

Basado en valores en dólares, acumulado a septiembre

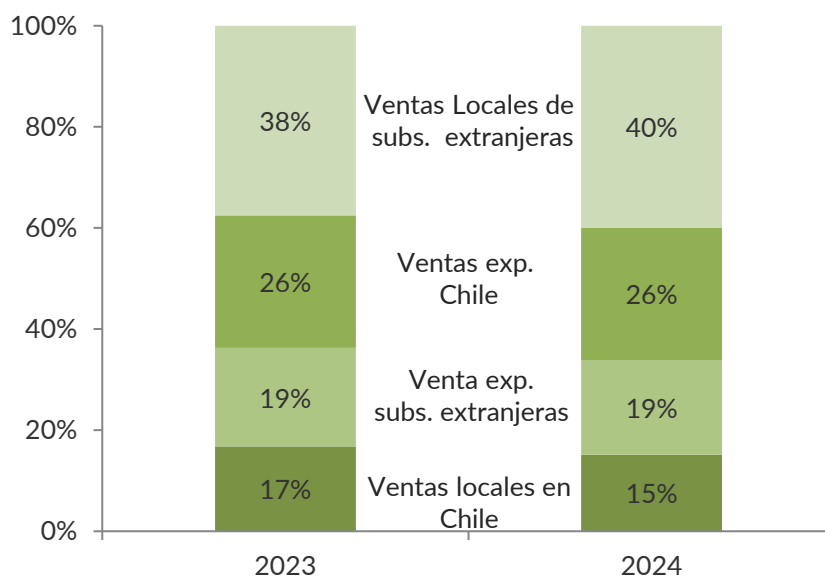
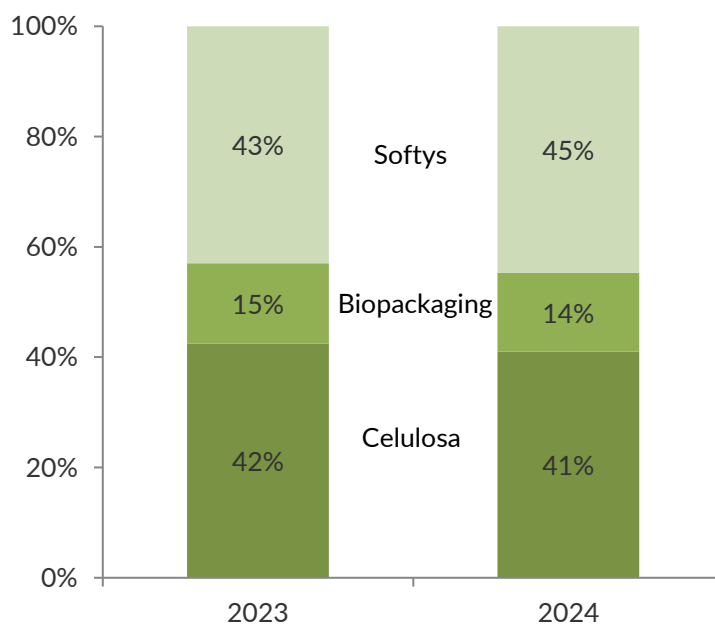


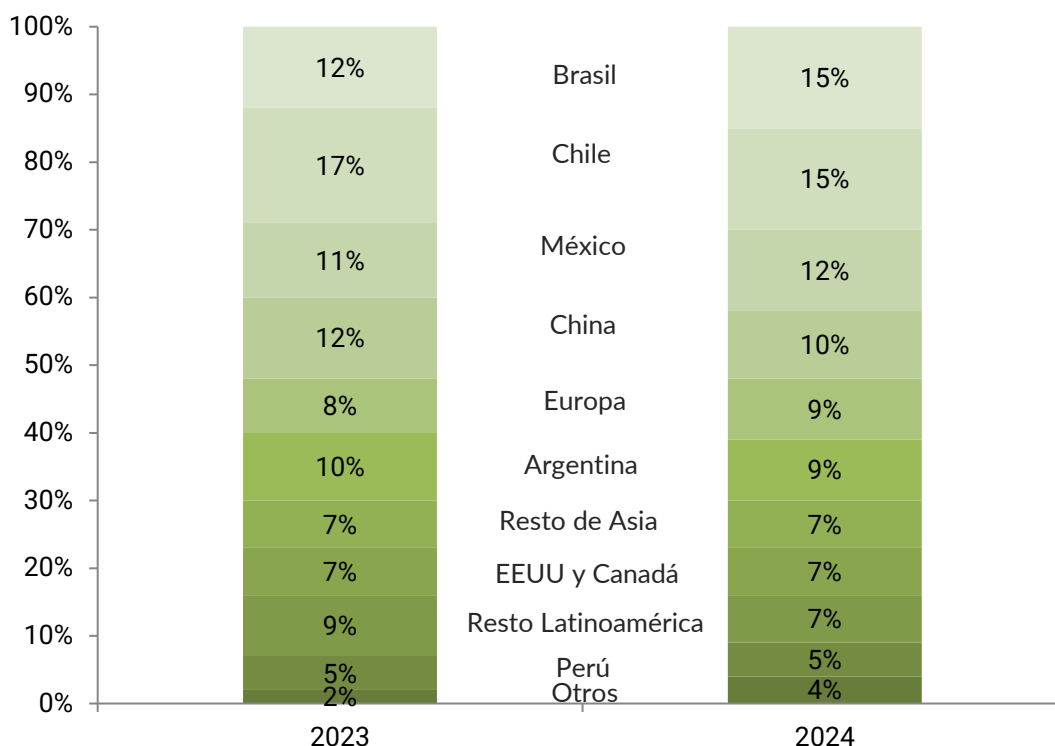
Fig. N°3: Distribución de Ventas a las exportaciones por área de Negocios
Basado en valores en dólares, acumulado a septiembre



El aporte relativo de cada una de las áreas de negocio de Inversiones CMPC a las ventas consolidadas se encuentra en la Fig. N°3, donde se muestra un aporte en Softys que aumenta 2 puntos porcentuales, mientras que Celulosa disminuye un punto porcentual y Biopackaging disminuye un punto porcentual.

La Fig. N°4 muestra la distribución de ventas por destino.

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



La variación en la participación relativa a nivel geográfico a septiembre de 2024 muestra que Brasil aumenta 3 puntos porcentuales, Otros aumenta 2 puntos porcentuales y Europa y Mexico 1 punto porcentual. Por otro lado, Chile, China y el Resto de Latinoamérica disminuyeron 2 puntos porcentuales y Argentina disminuye 1 punto porcentual. Finalmente, Perú, el Resto de Asia y Estados Unidos y Canadá se mantienen estables.



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

Áreas de negocios (segmentos operativos) en MMUS\$							
Conceptos	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros ⁽²⁾	Ajustes ⁽³⁾	Total Entidad
Acumulado al 30 de septiembre de 2024							
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	2.626,1	847,3	2.603,6	6.077,0	0,2	(256,7)	5.820,5
EBITDA determinado por segmento ⁽¹⁾	760,8	115,2	406,0	1.281,9	(1,7)	(9,6)	1.270,6
EBITDA/Ingresos de explotación	29%	14%	16%	21%	-	-	22%
Acumulado al 30 de septiembre de 2023							
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	2.825,0	914,1	2.639,5	6.378,6	0,4	(240,3)	6.138,7
EBITDA determinado por segmento ⁽¹⁾	726,9	83,7	352,7	1.163,4	(1,8)	9,0	1.170,6
EBITDA/Ingresos de explotación	26%	9%	13%	18%	-	-	19%

(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 Consolidados), 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 disminuyen US\$ 199 millones respecto al acumulado a septiembre de 2023.

El EBITDA acumulado del negocio fue de US\$ 761 millones, 5% mayor al del año anterior, explicado por los mayores precios de la celulosa y menores cash costs.

Softys

Los ingresos por ventas a terceros disminuyeron 1% con respecto al mismo periodo del 2023, vinculado a un menor precio promedio en dólares y un menor volumen.

El EBITDA de US\$ 406 millones, el cual fue 15% mayor en relación con el EBITDA acumulado del año anterior, se explica principalmente por una estrategia enfocada en la creación de valor y el mix de ventas, así como por menores costos de insumos.

Biopackaging

Los ingresos por ventas a terceros a septiembre de 2024 disminuyeron 7% respecto al mismo periodo del 2023.

El EBITDA acumulado de US\$ 115 millones fue un 38% mayor respecto al mismo periodo del 2023, que está relacionado con menores costos de venta.



3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

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

	sept-24	sept-23
Activos Corrientes	4.652	4.740
Activos No Corrientes	12.562	12.425
Total Activos	17.214	17.165
Pasivos Corrientes	1.980	2.269
Pasivos No Corrientes	8.114	7.466
Total Pasivos	10.095	9.735
Patrimonio Total	7.120	7.430
Total Patrimonio y Pasivos	17.214	17.165

Los Activos Corrientes presentaron una disminución de US\$ 88 millones. Lo anterior es resultado principalmente de las menores cuentas de Efectivo y Equivalentes al Efectivo y Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, compensado parcialmente por mayores cuentas de Inventarios, Otros Activos no Financieros y Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar.

Los Activos No Corrientes aumentaron US\$ 137 millones, debido principalmente a un aumento en Activos Biológicos por US\$ 144 millones, Activos intangibles, distintos a la plusvalía por US\$ 101 millones. Esto fue compensado por una disminución de Plusvalía por US\$ 144 millones.

Los Pasivos Corrientes disminuyeron en US\$ 289 millones debido principalmente a una disminución en Otros Pasivos Financieros por US\$ 259 millones.

Los Pasivos No Corrientes aumentaron US\$ 649 millones principalmente dado por el aumento en Otros Pasivos Financieros por US\$ 604 millones.

El Patrimonio Neto presenta una disminución de US\$ 310 millones, lo que se explica principalmente por la menor cuenta en Otras Reservas de US\$ 1.190 millones.



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

	septiembre 2024	septiembre 2023
Deuda Bruta	5.528	5.168
Caja	689	732
Deuda Neta	4.839	4.437

La Deuda Bruta² de la Compañía alcanzó los US\$ 5.528 millones al 30 de septiembre de 2024, monto mayor a los US\$ 5.168 millones registrados durante el cierre del mismo periodo del 2023. Por su parte, la Caja³ totalizó US\$ 689 millones al 30 de septiembre de 2024, disminuyendo con respecto a los US\$ 732 millones del mismo periodo del 2023. Con esto, la Deuda Neta de Inversiones CMPC (Deuda Bruta menos Caja) al 30 de septiembre de 2024 alcanzó los US\$ 4.839 millones, mayor a los US\$ 4.437 respecto al 30 de septiembre del año anterior. Por otro lado, la relación deuda neta sobre EBITDA⁴ aumentó a 3,19 veces al 30 de septiembre de 2024 comparando con 2,68 veces del mismo periodo del año anterior.

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

	sept-24	sept-23
Endeudamiento		
Razón endeudamiento :		
<i>Total Pasivos / Patrimonio Atribuible a Controladora</i>	2,42	2,16
Proporción de Deuda Corto Plazo:		
<i>Pasivo Corriente / Total Pasivos</i>	19,62%	23,31%
Proporción Deuda Largo Plazo:		
<i>Pasivo No Corriente / Total Pasivos</i>	80,38%	76,69%

¹ Patrimonio Neto Atribuible a los propietarios de la Controladora.

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

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 Consolidados).

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

	septiembre 2024	septiembre 2023
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	855,1	804,8
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(726,6)	(1.040,0)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(254,1)	218,9
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(125,6)	(16,3)
Efectos de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(30,1)	(8,6)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(155,7)	(24,9)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	845,1	756,4
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	689,5	731,5
Caja al final del período	689,5	731,5

El comportamiento de los principales componentes del Flujo de Efectivo consolidado al 30 de septiembre de 2024, respecto al mismo periodo del año anterior son los siguientes:

Las actividades operacionales consolidadas generaron flujos operacionales positivos por US\$ 855 millones a septiembre del 2024 (US\$ 805 millones a septiembre del 2023). Estos flujos corresponden principalmente a ingresos de Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por US\$ 6.204 millones, compensado en parte por Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por US\$ 4.742 millones.

Las actividades de inversión consolidadas al 30 de septiembre de 2024 significaron un uso de fondos de US\$ 727 millones (US\$ 1.40 millones al 30 de septiembre de 2023). Estos flujos corresponden principalmente a Flujos de efectivo utilizados en Prestamos a entidades relacionadas por US\$ 245 millones y Compras de propiedades planta y equipo por US\$ 292 millones.

Los flujos netos de financiamiento consolidado al 30 de septiembre de 2024 representaron egresos de fondos por US\$ 254 millones lo cual se explica principalmente por menores Reembolsos de préstamos por US\$ 692 millones.



5. ANÁLISIS DE LA UTILIDAD Y DIVIDENDOS

Inversiones CMPC presentó al 30 de septiembre de 2024 una Utilidad de US\$ 493 millones, cifra que se compara con una ganancia de US\$ 456 millones registrada durante el mismo periodo el 2023.

El mayor resultado respecto al mismo periodo de 2023 se debe a la mayor generación de EBITDA durante período.

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

Tabla N°7: Indicadores de Rentabilidad

	sept-24	sept-23
Rentabilidad anual del patrimonio: <i>Ganancia / Total Patrimonio promedio del período</i>	9,28%	8,29%
Rentabilidad anual del activo: <i>Ganancia / Activos promedio del periodo</i>	3,84%	3,62%
Utilidad por acción (US\$): <i>Utilidad del período (Ganancia atribuible a la Controladora) / N° acciones ⁽¹⁾</i>	2,47	2,28

(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. Se establece el Comité de Riesgos, el que monitorea la correcta implementación del programa, junto con supervisar aspectos fundamentales de la gestión de los riesgos más críticos. También se establecen comités específicos que atienden temáticas relacionadas a distintos aspectos, como el Comité de Auditoría, Ética y *Compliance*, el Comité de Riesgos Financieros y el Comité de Sostenibilidad. Adicionalmente, diversas gerencias coordinan y controlan la correcta ejecución de las políticas de prevención y mitigación de los principales riesgos identificados. Estas incluyen las gerencias de Riesgos, de Finanzas, de *Compliance*, de Sostenibilidad, de Medio Ambiente, de Salud y Seguridad en el Trabajo y de Auditoría Interna.

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

3.1. Ética y *Compliance*

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

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

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

3.2 Gestión financiera

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

regulación tributaria, financiera y del mercado de valores.

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

a) Riesgo de precio de commodities

Un porcentaje considerable de las ventas de Inversiones CMPC proviene de productos cuyos precios dependen de las condiciones prevalecientes en mercados internacionales, en los cuales la Compañía no tiene una gravitación significativa ni control sobre los factores que los afectan. Entre estos factores destacan las fluctuaciones de la demanda mundial (determinada principalmente por las condiciones económicas de las principales economías relevantes para Inversiones CMPC, a saber, China, Norteamérica, Europa y América Latina); las variaciones de la capacidad instalada y la producción real de la industria; el nivel de los inventarios; las estrategias de negocios y ventajas competitivas de los grandes actores de la industria forestal, junto con la disponibilidad de productos sustitutos, y la etapa en el ciclo de vida de los productos. La principal categoría de productos de Inversiones CMPC es la celulosa Kraft blanqueada, cuyas ventas a terceros representan aproximadamente 30% de las ventas consolidadas y es comercializada a más de 300 clientes en aproximadamente 47 países en Asia, Europa, América 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.

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 aproximadamente un 45% 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, Uruguay y Estados Unidos, representaron en el ejercicio el otro 55% 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 2024 y el primer semestre del 2025 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

Inversiones CMPC tiene una exposición contable pasiva en relación a otras monedas distintas a la moneda funcional de cada subsidiaria. A la fecha la Compañía mantiene más pasivos que activos, incluidos los derechos y obligaciones subyacentes de los contratos de derivados vigentes, por un monto de US\$ 3.058 millones al 30 de septiembre de 2024 (US\$ 2.869 millones al 31 de diciembre de 2023). Complementando lo anterior, si el conjunto de tipos de cambio de estas monedas (mayoritariamente reales brasileños y pesos chilenos) se apreciaran o depreciaran en un 10%, se estima que el efecto sobre el Patrimonio de la Compañía calculado con las cifras al 30 de septiembre de 2024 sería un incremento de US\$ 306 millones o una disminución de US\$ 253 millones. El mismo análisis realizado sobre las cifras al 31 de diciembre de 2023 estimó un incremento de US\$ 287 millones o una disminución de US\$ 237 millones. El efecto anteriormente descrito se habría registrado como abono o cargo en el rubro Reservas por diferencia de cambios por conversión y como Diferencias de Cambio con efecto en Ganancia (pérdida) del periodo, de acuerdo al siguiente detalle:

	30 de septiembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efecto en Reservas por diferencia de cambios por	311.633	(258.032)	290.998	(240.835)
Efecto en Diferencias de cambio	(5.871)	5.337	(4.132)	3.756
Efecto neto en Patrimonio	305.762	(252.695)	286.866	237.079

Al 30 de septiembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023 la Compañía mantiene activos en Brasil, cuya moneda funcional para efectos financieros es dólar y para efectos tributarios es el real brasileiro. Lo anterior genera diferencias temporarias producto de las variaciones del tipo de cambio en cuestión. Cabe señalar que, al igual que la sensibilización anterior, este análisis es prospectivo utilizando las cifras de cierre de los periodos correspondientes. A continuación, se presenta el análisis de sensibilidad de este concepto:

	30 de septiembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efecto en Gasto por impuestos a las ganancias	46.670	(38.185)	51.885	(42.451)

c) Riesgo de tasa de interés

Las inversiones financieras de la Compañía están preferentemente remuneradas a tasas de interés fija, eliminando el riesgo de las variaciones en las tasas de interés de mercado. Los pasivos financieros están mayoritariamente a tasas de interés fija. Para aquellas deudas cuya tasa de interés es flotante, CMPC mitiga el riesgo mediante la contratación de derivados, alcanzando así al 30 de septiembre de 2024 un 99,96% de la deuda a tasas de interés fija.

d) Riesgo de crédito

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

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

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

La distribución de las cuentas por cobrar a clientes con cobertura al 30 de septiembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023 es la siguiente:

	30/09/2024	31/12/2023
	%	%
Seguro de Crédito o Cartas de Crédito	92%	91%
Sin cobertura	8%	9%
Cuentas por Cobrar	100%	100%

La administración del riesgo de crédito y la distribución y desconcentración de las ventas ha resultado en una siniestralidad de la cartera de crédito a clientes muy baja, donde alcanza un 0,04% de las ventas al 30 de septiembre de 2024 y 0,05% de las ventas al 31 de diciembre de 2023.

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

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

Emisor	30/09/2024		31/12/2023	
	% Cartera	MUS\$	% Cartera	MUS\$
Banco Santander - Chile	1,45%	12.337	12,05%	115.446
Banco Itaú - Brasil	9,92%	84.259	11,00%	105.360
BCI Asset Management AGF S.A.	—%	—	10,11%	96.830
BNP Paribas New York - Estados Unidos	11,47%	97.485	8,36%	80.063
Banco BBVA - Estados Unidos	—%	—	6,80%	65.128
Banco Santander - Brasil	4,43%	37.634	5,81%	55.681
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	0,25%	2.133	5,61%	53.766
HSBC Bank Argentina S.A.	—%	—	5,52%	52.861
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	11,53%	98.007	5,37%	51.412
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	1,79%	15.174	4,96%	47.482
Rio Negro Propriedades Rurais e Participações S.A.	2,84%	24.113	3,10%	29.677
Banco Safra S.A. - Brasil	5,13%	43.606	2,36%	22.584
Goldman Sachs International - Reino Unido	1,87%	15.890	1,60%	15.314
Querência Agroflorestal S.A.	1,18%	10.019	1,68%	16.101
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	1,61%	13.673	1,61%	15.435
Banco Santander - Perú	0,93%	7.868	1,36%	13.008
Banco Sumitomo Mitsui Banking Corporation - Japón	0,13%	1.131	1,05%	10.056
Banco BBVA - Perú	1,29%	10.983	1,05%	10.041
Banco de Crédito del Perú	2,70%	22.982	0,84%	8.019
Banco BCI - Chile	1,57%	13.372	0,76%	7.322
BBVA Banco Francés S.A. - Argentina	0,75%	6.348	0,74%	7.069
Scotiabank - Chile	8,96%	76.154	0,52%	4.963
BNP Paribas - Francia	0,59%	5.028	0,63%	6.056
Crédit Agricole Corporate and Investment Bank - Francia	7,90%	67.150	0,63%	6.019
Banco Santander Argentina S.A.	—%	—	0,63%	6.000
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	0,91%	7.770	0,62%	5.947
Banco MUFG Brasil S.A.	—%	—	0,55%	5.261
Banco do Brasil	0,25%	2.103	0,52%	4.933
Jaguarão Propriedades Rurais e Participações S.A.	0,41%	3.485	0,50%	4.757
Bancolombia	1,13%	9.589	0,41%	3.929
Morgan Stanley & Co. International plc - Reino Unido	0,23%	1.988	0,40%	3.792
Galicia Administradora de Fondos S.A. - Argentina	0,63%	5.330	0,38%	3.621
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	0,07%	613	0,33%	3.191
Banco Macro S.A. - Argentina	0,39%	3.284	0,36%	3.403
HSCB Bank Argentina S.A.	1,18%	10.013	0,28%	2.665
Citibank - Perú	—%	26	0,27%	2.624
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	0,44%	3.779	0,22%	2.067
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. - Argentina	0,25%	2.165	0,21%	2.012
Scotiabank - Perú	1,29%	10.929	0,18%	1.724
Santa Maria Propriedades Rurais e Participações S.A.	—%	—	0,15%	1.425
Banco Bradesco S.A. - Brasil	0,70%	5.920	0,14%	1.381
Rio Grande Propriedades Rurais e Participações S.A.	0,10%	808	0,14%	1.329
BBVA México S.A.	0,46%	3.904	0,08%	770
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiplo S.A. - Brasil	—%	—	0,04%	374
Banco Itaú Corpbanca - Chile	0,28%	2.369	0,04%	368
Banco Monex, S.A. - México	—%	—	0,02%	230
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Chile	0,02%	141	0,02%	206
Banco Banrisul - Brasil	0,07%	628	0,01%	73
Goldman Sachs Bank - Estados Unidos	—%	13	—%	13
Banco de la Producción S.A. Produbanco - Ecuador	—%	7	—%	6
HSBC México, S.A.	1,41%	11.992	—%	—
Banco HSBC S.A. - Brasil	0,03%	266	—%	—
Banco de Chile	0,04%	326	—%	—
Scotia Corredores de Bolsa Chile Ltda.	4,88%	41.439	—%	—
Banco Itaú S.A. - Brasil	0,01%	72	—%	—
Subtotal	100.00%	849.677	100.00%	957.794
Más: Dinero en efectivo y cuentas corrientes bancarias		66.053		99.566
Total Efectivo y equivalentes al efectivo + Otros activos financieros corrientes y no corrientes		915.730		1.057.360

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. Inversiones CMPC administra estos riesgos mediante una apropiada distribución, extensión de plazos y limitación del monto de su deuda, así como la mantención de una reserva de liquidez y el manejo de sus flujos operacionales y de inversión.

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

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

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

f) Riesgo de financiamiento

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

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

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

3.3 Desarrollo de personas y cultura

Parte de las ventajas competitivas de la Compañía, y sus perspectivas futuras, dependen de la gestión del conocimiento y la retención y atracción de talentos. 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 Inversiones CMPC tiene operaciones industriales, podrían afectar sus resultados financieros, así como el desarrollo de su plan de negocios. Esto puede incluir políticas públicas que afecten a las empresas, como reformas tributarias o reformas laborales, como también conflictos o estallidos sociales, hechos de violencia, conflictos armados, guerras, crisis económicas, inflación prolongada, entre otros.

Inversiones CMPC tiene operaciones industriales en 9 países (Chile, Brasil, Argentina, Colombia, Ecuador, México, Perú, Uruguay y Estados Unidos). Aquellas localizadas en Chile concentran un

51,94% de los activos totales y dan origen a un 42% de las ventas. Por su parte, las operaciones en Brasil representan aproximadamente un 35,09% de los activos totales de Inversiones CMPC.

La compañía no tiene control sobre las variables que implican cambios políticos y sociales en los países donde opera. La empresa sí puede analizar periódicamente los cambios en las condiciones económicas y políticas que podrían afectarla, estableciendo planes de acción para enfrentar nuevas 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 (de acuerdo al *Task Force on Climate-Related Financial Disclosures*, TCFD), incluyen regulaciones que puedan surgir producto de los esfuerzos de mitigación o adaptación al cambio climático. 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

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

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

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

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

riesgos.

3.12 Procurement y empresas de servicio

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

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

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

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

3.13 Salud y seguridad de los trabajadores

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

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

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

3.14 Protección de activos y personas

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

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



7. TENDENCIAS Y HECHOS RELEVANTES

BioCMPC reconocido por PMI Awards – La institución internacional Project Management Institute (“PMI”) reconoció a BioCMPC, como Project of the Year 2024, a nivel global entre todas las industrias, en la categoría de Ingeniería, Construcción e Infraestructura. La distinción destacó al proyecto de CMPC en Brasil por su complejidad, gestión eficiente, innovación y el impacto positivo que genera en la sociedad. Asimismo, marcó un hito para Brasil y para el sector Celulosa y Papel, al ser la primera vez que reconoce a un proyecto desarrollado en ese país. PMI es una institución basada en EE.UU. que destaca iniciativas innovadoras y de calidad en la gestión de proyectos. El proyecto BioCMPC permitió a la compañía aumentar su capacidad productiva en 350 mil toneladas por año a partir de inicios de 2024, elevar la eficiencia y estándares medioambientales, entre otros, y significó una inversión de USD530 millones para la compañía.

CMPC es ‘#1 Most Honored Company in Chile’ en la versión 2024 del ranking de Institutional Investor – Tras la votación de 1.140 inversionistas y analistas de más de 500 firmas que participaron en el ranking Latin American Executive Team de Institutional Investor, CMPC se posicionó como “#1 Most Honored Company in the Chile Rankings” y entre las compañías más distinguidas a nivel continental en el sector Pulp&Paper. Los encuestados dieron altas calificaciones a la compañía por la calidad de su Investor Day anual, su programa ESG, que respalda sus emisiones de bonos verdes, y por la gestión de sus ejecutivos.

CMPC Investor Day – El 10 de octubre, CMPC celebró su Investor Day 2024, en la Planta Cordillera en Puente Alto, Chile. El evento contó con la asistencia de los principales analistas e inversionistas de la industria, quienes acompañaron a la administración en un recorrido por los logros del año, el Proyecto Natureza y los avances sobre la Estrategia 2030. Entre los anfitriones estaban Francisco Ruiz-Tagle, Gerente General de CMPC, Gonzalo Darraidou, Gerente General de Softys, y otros altos ejecutivos de la compañía. Al finalizar la presentación, los asistentes recorrieron la planta de Biopackaging, conociendo el proceso de fabricación del papel para corrugar.

Softys refuerza su presencia en Brasil con adquisición estratégica – Softys anunció la adquisición de Ontex Brasil, empresa de productos de cuidado personal, por aproximadamente US\$120 millones. Esta compra incluye la planta de Senador Canedo, que consta de 16 líneas dedicadas a la producción de pañales para bebés y adultos bajo marcas reconocidas como Cremer, PomPom y Bigfral. La adquisición consolida la presencia de Softys en el mercado brasileño, alineándose con su estrategia de expansión en sectores de alto potencial de generación de valor, y fortalece su liderazgo en el negocio de cuidado personal en la región. La materialización de la compra está sujeta al cumplimiento de diversas condiciones, entre ellas la autorización de la autoridad de Libre Competencia en Brasil. Conforme a lo establecido en el contrato, se espera que el cierre de la transacción ocurra dentro de los próximos seis meses.



