



VIVE LO
NATURAL

Análisis Razonado

Inversiones CMPC

Tercer Trimestre 2025

1. RESUMEN DEL EJERCICIO

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



2. ANÁLISIS DE RESULTADOS

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

Tabla N°1: Estado de Resultados Consolidado

Cifras en Miles de dólares

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

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

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

(3) Costo de formación de plantaciones explotadas.

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

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

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

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

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

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

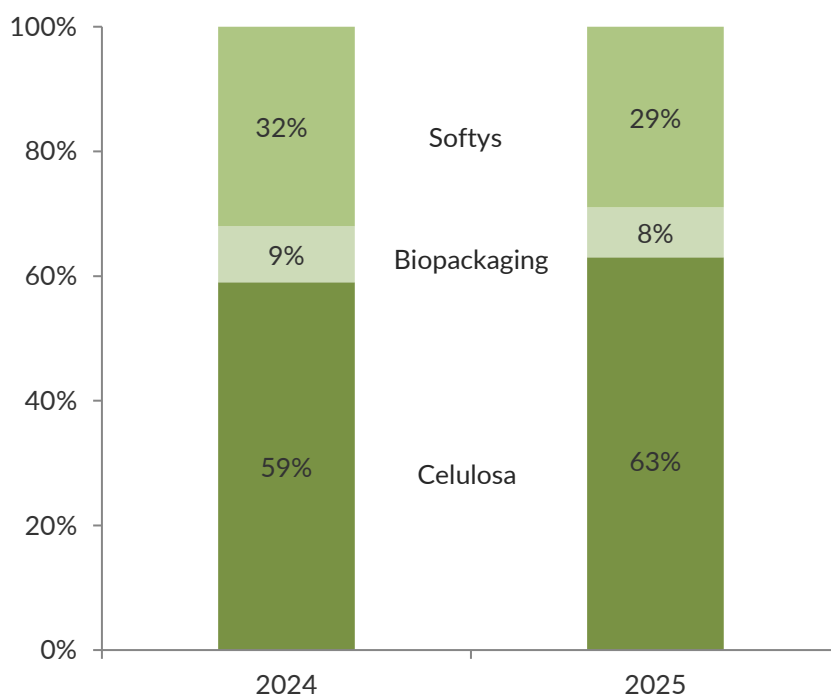
Los Costos Financieros alcanzaron USD286 millones durante el periodo, con un aumento de 4% respecto a los US\$275 millones a septiembre 2024.

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

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

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

Basado en valores en dólares, acumulado a septiembre

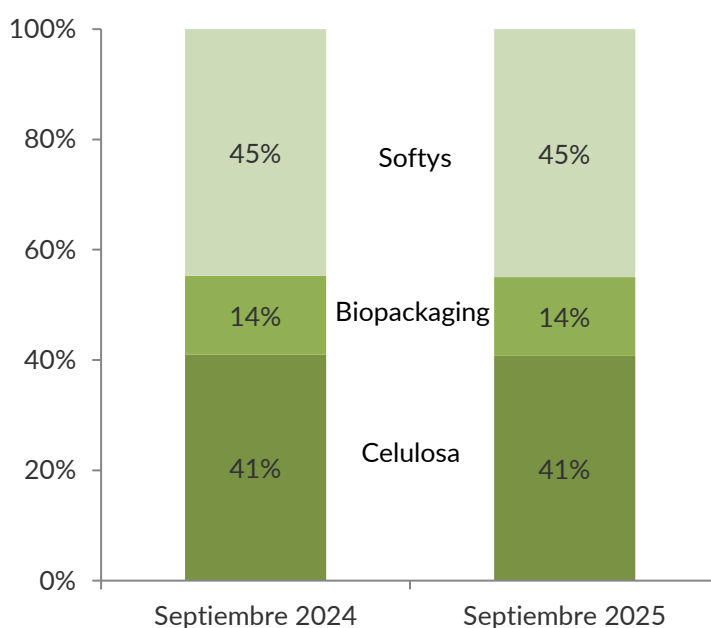


2.1 Análisis de las Ventas

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

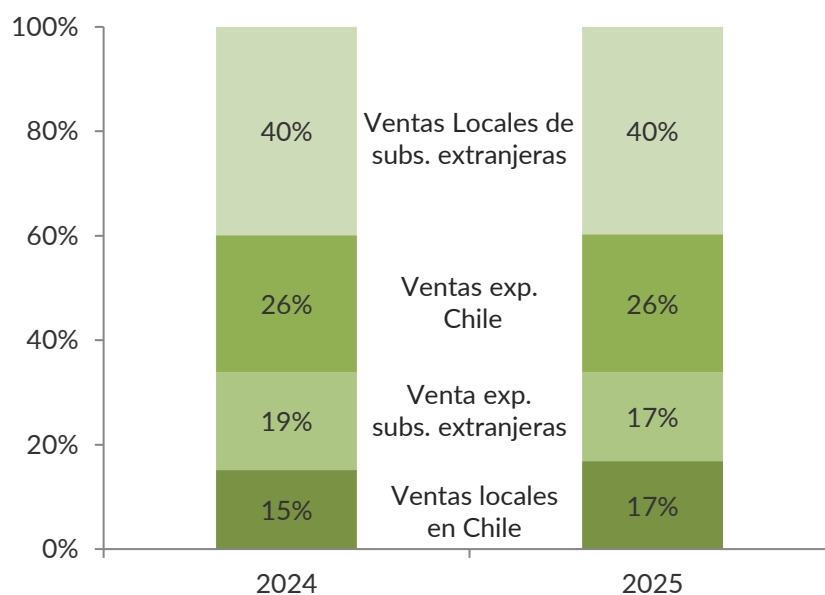
Fig. N° 2: Distribución de Ventas a Terceros

Basado en valores en dólares, acumulado a septiembre



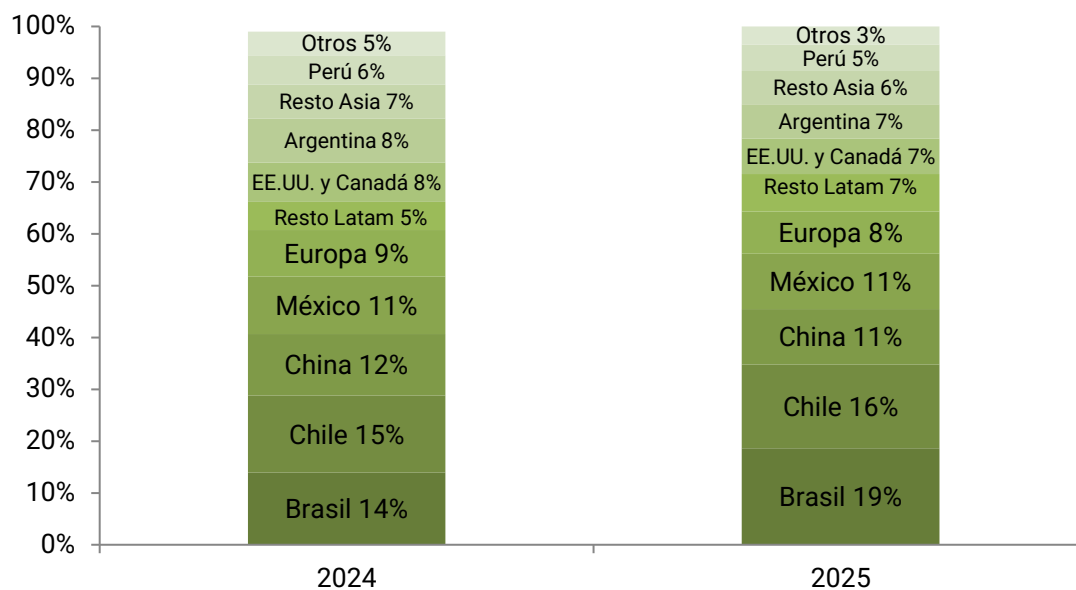
La Figura N°2 muestra la contribución de cada área a las ventas consolidadas de Inversiones CMPC, en ella se observa que la participación de los tres segmentos se mantuvo estable frente a septiembre 2024.

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



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

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



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

2.2 Análisis de los segmentos

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

Tabla N°2: Resultados por Segmento

Cifras en Millones de dólares

Conceptos	Celulosa ⁽²⁾	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros ⁽³⁾	Ajustes ⁽⁴⁾	Total Entidad
Acumulado al 30 de Septiembre de 2025							
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	2.468	802	2.446	5.716	46	(211)	5.551
EBITDA Ajustado determinado por segmento ⁽¹⁾	559	67	258	885	29	4	917
EBITDA/Ingresos de explotación	23%	8%	11%	15%	62%	-2%	17%
Acumulado al 30 de Septiembre de 2024							
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	2.626	847	2.604	6.077	0	(257)	5.821
EBITDA Ajustado determinado por segmento ⁽¹⁾	761	115	406	1.282	(2)	(10)	1.271
EBITDA Aj. /Ingresos de explotación	29%	14%	16%	21%	-907%	4%	22%

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

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

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

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

Celulosa

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

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

Softys

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

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

Biopackaging

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

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

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Tabla N°3: Resumen del Estado de Situación Financiera

Cifras en Millones de dólares

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

¹ Patrimonio Neto Atribuible a los propietarios de la Controladora.

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

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

⁴ Considerando EBITDA acumulado en 12 meses móviles.

4. DESCRIPCIÓN DE FLUJOS

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

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

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

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

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

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

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

5. ANÁLISIS DE LA UTILIDAD Y DIVIDENDOS

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

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

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

Tabla N°7: Indicadores de Rentabilidad

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

(1) Considera número de acciones promedio del período.

NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS

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

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

3.1. Ética y *Compliance*

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

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

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

3.2 Gestión financiera

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

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

a) Riesgo de precio de commodities

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

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

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

Análisis de Sensibilidad

El análisis de sensibilidad muestra el impacto de una variación de +/- 10% en el precio de la celulosa sobre los resultados de la compañía. Una variación en el precio promedio de la celulosa en el periodo de enero a septiembre de 2025 hubiese tenido un impacto sobre los ingresos de la compañía en MUS\$55.013.

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

(1) Se consideran solo las ventas con terceros.

b) Riesgo tipo de cambio

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

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

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

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

Dada la naturaleza de los negocios de Inversiones CMPC, las subsidiarias de la Compañía realizan ventas o adquieren compromisos de pago en monedas distintas a su moneda funcional. Para evitar el riesgo cambiario, se realizan operaciones de cobertura mediante derivados con el fin de fijar los tipos de cambio en cuestión. Para el 2025 y el primer semestre del 2026 se tiene cubierta una proporción significativa de las ventas estimadas de cartulinas y maderas en Europa, en euros y libras, según una política definida al efecto.

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

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

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

Análisis de Sensibilidad

Inversiones CMPC tiene una exposición contable pasiva en relación con otras monedas distintas a la moneda funcional de cada subsidiaria. A la fecha la Compañía mantiene más pasivos que activos, incluidos los derechos y obligaciones subyacentes de los contratos de derivados vigentes, por un monto de US\$ 2.241 millones al 30 de septiembre de 2025 (US\$ 2.240 millones al 31 de diciembre de 2024). Complementando lo anterior, si el conjunto de tipos de cambio de estas monedas (mayoritariamente reales brasileños y pesos chilenos) se apreciaran o depreciaran en un 10%, se estima que el efecto sobre el Patrimonio de la Compañía calculado con las cifras al 30 de septiembre de 2025 sería un incremento de US\$ 224 millones o una disminución de US\$ 185 millones. El mismo análisis realizado sobre las cifras al 31 de diciembre de 2024 estimó un incremento de US\$ 224 millones o una disminución de US\$ 185 millones. El efecto anteriormente descrito se habría registrado como abono o cargo en el rubro Reservas por diferencia de cambios por conversión y como Diferencias de Cambio con efecto en Ganancia (pérdida) del periodo, de acuerdo al siguiente detalle:

	30 de septiembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efecto en Reservas por diferencia de cambios por conversión	227.490	(188.291)	226.895	(187.757)
Efecto en Diferencias de cambio	(3.413)	3.103	(2.902)	2.639
Efecto neto en Patrimonio	224.077	(185.188)	223.993	(185.118)

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

	30 de septiembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efecto en Gasto por impuestos a las ganancias	41.707	(34.124)	39.272	(32.131)

c) Riesgo de tasa de interés

Las inversiones financieras de la Compañía están preferentemente remuneradas a tasas de interés fija, eliminando el riesgo de las variaciones en las tasas de interés de mercado. Los pasivos financieros están mayoritariamente a tasas de interés fija. Para aquellas deudas cuya tasa de interés es flotante, CMPC mitiga el riesgo mediante la contratación de derivados, alcanzando así al 30 de septiembre de 2025 un 99,69% de la deuda a tasas de interés fija.

d) Riesgo de crédito

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

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

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

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

	30/09/2025	31/12/2024
	%	%
Seguro de Crédito o Cartas de Crédito	92%	96%
Sin cobertura	8%	4%
Cuentas por Cobrar	100%	100%

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

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

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

Emisor	30/09/2025		31/12/2024	
	% Cartera	MUS\$	% Cartera	MUS\$
BNP Paribas New York - Estados Unidos	21,09 %	204.823	18,17 %	137.403
Banco Safra S.A. - Brasil	10,68 %	103.759	5,02 %	37.967
Crédit Agricole Corporate and Investment Bank - Francia	10,18 %	98.901	10,14 %	76.553
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	9,22 %	89.576	4,03 %	30.459
Banco Santander - Chile	9,22 %	89.563	10,52 %	79.524
Itaú Chile Corredores de Bolsa Ltda.	4,28 %	41.593	0,02 %	118
Banco Itaú - Brasil	4,21 %	40.843	9,45 %	71.430
Banco Santander - Brasil	3,94 %	38.256	3,88 %	29.329
Santander Asset Management S.A. AGF	2,01 %	19.535	— %	—
Goldman Sachs International - Reino Unido	1,82 %	17.625	1,07 %	8.086
Banco Itaú S.A. - Brasil	1,55 %	15.040	0,99 %	7.521
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	1,16 %	11.293	3,78 %	28.621
HSBC México, S.A.	1,14 %	11.085	4,39 %	33.214
Scotiabank - Perú	1,11 %	10.808	2,36 %	17.852
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	1,09 %	10.602	1,21 %	9.166
Rio Negro Propriedades Rurais e Participações S.A.	1,09 %	10.591	2,00 %	15.130
Querência Agroflorestal S.A. - Brasil	1,03 %	10.020	0,93 %	7.033
Banco de Crédito del Perú	0,98 %	9.541	1,71 %	12.949
Bancolombia	0,93 %	8.986	0,91 %	6.912
JP Morgan Chase Bank, N.A. - México	0,88 %	8.562	0,18 %	1.394
Banco Bradesco S.A. - Brasil	0,84 %	8.137	0,33 %	2.533
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	0,83 %	8.039	0,90 %	6.832
Banco Nacional de México, S.A.	0,73 %	7.072	— %	—
Banco Santander - Perú	0,62 %	6.033	0,85 %	6.399
Banco BCI - Chile	0,61 %	5.942	0,46 %	3.481
Banco BBVA - Perú	0,55 %	5.314	0,09 %	703
Galicia Administradora de Fondos S.A. - Argentina	0,52 %	5.062	0,76 %	5.711
Santo Ivo - Brasil	0,50 %	4.858	0,32 %	2.414
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	0,50 %	4.835	0,30 %	2.258
BBVA Banco Francés S.A. - Argentina	0,47 %	4.524	0,51 %	3.832
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	0,40 %	3.848	0,33 %	2.461
Caixa Econômica Federal - Brasil	0,39 %	3.812	— %	—
Scotiabank - Chile	0,39 %	3.742	0,24 %	1.789
Banco Itaú Corpbanca - Chile	0,31 %	3.000	0,01 %	96
Bono Bopreal Serie 2 (BCRA) - Banco Santander Argentina S.A.	0,31 %	2.981	4,87 %	36.789
Banco Macro S.A. - Argentina	0,30 %	2.896	0,38 %	2.870
Deutsche Bank Trust Co. Americas - Alemania	0,27 %	2.602	— %	—
Jaguarão Propriedades Rurais e Participações S.A.	0,22 %	2.122	0,28 %	2.153
Bank of America Merrill Lynch Estados Unidos	0,16 %	1.572	— %	—
Banco do Brasil	0,13 %	1.254	0,25 %	1.882
Banco Monex, S.A. - México	0,13 %	1.241	0,02 %	181
The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. - Japón	0,12 %	1.210	— %	—
Banco Sumitomo Mitsui Banking Corporation - Japón	0,12 %	1.192	0,15 %	1.144
Morgan Stanley & Co. International plc - Reino Unido	0,11 %	1.062	0,25 %	1.854
Banco BBVA - Colombia	0,09 %	886	0,10 %	740
BNP Paribas - Francia	0,07 %	695	1,30 %	9.798
Rio Grande Propriedades Rurais e Participações S.A. - Brasil	0,06 %	597	— %	—
Banco Santander - México	0,05 %	500	— %	23
Banco Banrisul - Brasil	0,01 %	58	— %	32
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A - España	0,01 %	57	— %	—
Banco de Chile	— %	47	— %	—
Citibank - Perú	— %	32	0,01 %	41
Goldman Sachs Bank - Estados Unidos	— %	13	— %	13
Banco Patagonia	— %	10	0,51 %	3.866
Banco de la Producción S.A. Produbanco - Ecuador	— %	9	— %	5
Banco MUFG Brasil S.A.	— %	2	— %	—
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Chile	— %	2	— %	—
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. - Argentina	— %	—	0,35 %	2.672
Scotia Corredores de Bolsa Chile Ltda.	— %	—	2,64 %	19.994
HSCB Bank Argentina S.A.	— %	—	0,82 %	6.191
Rio Grande Propriedades Rurais e Participações S.A.	— %	—	0,08 %	617
BBVA México S.A.	— %	—	0,02 %	146
Banco Scotiabank - México	— %	—	0,52 %	3.947
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	— %	—	1,59 %	12.051
Subtotal	100,00 %	971.073	100,00 %	756.179
Más: Dinero en efectivo y cuentas corrientes bancarias		49.979		48.723
Total Efectivo y equivalentes al efectivo + Otros activos financieros corrientes y no corrientes		1.021.052		804.902

e) Riesgo de liquidez

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

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

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

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

f) Riesgo de financiamiento

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

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

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

3.3 Desarrollo de personas y cultura

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

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

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

3.4 Tecnologías, seguridad de sistemas e información

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

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

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

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

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

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

3.6 Cambios geopolíticos y político-sociales

Los cambios en las condiciones políticas o económicas en los países donde Inversiones CMPC tiene operaciones industriales, podrían afectar sus resultados financieros, así como el desarrollo de su plan de negocios. Esto puede incluir políticas públicas que afecten a las empresas, como reformas

tributarias o reformas laborales, como también conflictos o estallidos sociales, hechos de violencia, conflictos armados, guerras, crisis económicas, inflación prolongada, entre otros.

Inversiones CMPC tiene operaciones industriales en 9 países (Chile, Brasil, Argentina, Colombia, Ecuador, México, Perú, Uruguay y Estados Unidos). Aquellas localizadas en Chile concentran un 51,94% de los activos totales y dan origen a un 42% de las ventas. Por su parte, las operaciones en Brasil representan aproximadamente un 35,09% de los activos totales de Inversiones CMPC.

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

3.7 Innovación, mercado y ventajas competitivas

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

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

3.8 Relacionamiento comunitario y posicionamiento de la empresa e industria

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

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

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

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

3.9 Fibra, patrimonio y operaciones forestales

La fibra natural, proveniente de sus plantaciones es un insumo fundamental para Inversiones CMPC, por lo tanto, cualquier condición que pueda afectar su disponibilidad es un riesgo para la empresa. Por ejemplo, menores precipitaciones pueden afectar la disponibilidad, porque es una condición climática fundamental para el crecimiento y rendimiento de las plantaciones. Otros eventos de la

naturaleza que impactan la disponibilidad pueden ser fuertes vientos o plagas fitosanitarias. Adicionalmente, pueden afectar la disponibilidad de fibra los incendios y el robo de madera. Dependiendo de la intensidad de estos eventos, se puede generar una pérdida de patrimonio forestal que podría llegar a impactar la disponibilidad de fibra de madera para la propia producción de celulosa como también para la venta de madera a terceros.

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

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

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

3.10 Gestión y cumplimiento ambiental

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

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

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

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

Esto le ha permitido adaptarse y dar cumplimiento a modificaciones en la legislación ambiental. En 2019, la compañía anunció compromisos ambientales específicos. Con estos esfuerzos se busca contribuir a la mitigación de los efectos del cambio climático y anticipar cambios ambientales

regulatorios que podrían llegar a tener consecuencias adversas sobre los negocios y finanzas corporativas, así como identificar y aprovechar oportunidades que se presenten.

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

3.11 Gestión de activos industriales y cadenas logísticas

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

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

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

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

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

incluido bodegas cercanas a clientes.

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

3.12 Procurement y empresas de servicio

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

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

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

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

3.13 Salud y seguridad de los trabajadores

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

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

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

3.14 Protección de activos y personas

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

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

7. TENDENCIAS Y HECHOS RELEVANTES

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

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

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

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

