

VIVE LO  
NATURAL

# Análisis Razonado

## Primer Trimestre 2025



## PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

**Fecha:** 9 de mayo, 2025

**Hora:** 10:00 A.M. Santiago

**Inscripción Webcast:**

[Link](#)

Id (Zoom):

883 5294 5348

## CONTACTO INVESTOR RELATIONS

**Claudia Cavada**

[claudia.cavada@cmpc.com](mailto:claudia.cavada@cmpc.com)

**Daniela Figueroa**

[daniela.figueroa@cmpc.com](mailto:daniela.figueroa@cmpc.com)

**Alexandra Santamaría**

[alexandra.santamaria@cmpc.com](mailto:alexandra.santamaria@cmpc.com)

[ir.cmpc.com](http://ir.cmpc.com)

## CONTENIDO

RESUMEN DEL PERÍODO .....	3
HECHOS DESTACADOS.....	4
HECHOS POSTERIORES.....	4
REVISIÓN DE LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS .....	7
VENTAS .....	7
COSTOS DE OPERACIÓN .....	9
OTROS COSTOS Y GASTOS DE OPERACIÓN.....	9
EBITDA .....	10
RESULTADO FINANCIERO .....	11
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA.....	12
ANÁLISIS FLUJOS DE EFECTIVO.....	13
FLUJO DE CAJA LIBRE .....	13
INVERSIONES .....	14
ANÁLISIS DE BALANCE .....	14
DEUDA FINANCIERA.....	15
RATIOS FINANCIEROS.....	16
INDICADORES DE RENTABILIDAD Y ENDEUDAMIENTO .	17
RESULTADOS POR NEGOCIO.....	18
CELULOSA .....	18
SOFTYS .....	22
BIOPACKAGING.....	23
DESEMPEÑO INDICADORES SOSTENIBILIDAD .....	24
GESTIÓN DE RIESGOS .....	25
DECLARACIONES PROSPECTIVAS.....	25
TABLAS FINANCIERAS .....	26
GLOSARIO.....	31

## ACERCA DE CMPC

CMPC es una compañía multinacional productora de maderas, celulosa, productos de embalaje y papeles, con 105 años de historia. En esta información y sus resultados consolidan también una filial al 100% que elabora productos tissue y de cuidado personal, denominada Softys. La esencia de CMPC, el bosque, la fibra natural y sus productos son fundamentales para contribuir a un mundo sostenible. Su propósito corporativo – **JUNTOS CREAMOS LA FIBRA NATURAL PARA UN FUTURO MEJOR** – es lo que motiva y guía a los más de 25 mil colaboradores directos que se desempeñan en operaciones industriales y forestales en nueve países de América: Chile, Brasil, Argentina, México, Estados Unidos, Perú, Colombia, Uruguay y Ecuador, así como en oficinas comerciales en Alemania, Finlandia y China.

## RESUMEN DEL PERÍODO<sup>(1)</sup>

Las **Ventas Consolidadas** fueron USD1.813 millones en 1T25, con una baja de 6% frente a los USD1.919 millones registrados en 4T24 y una baja de 7% frente a los USD1.951 millones registrados en 1T24. La variación ToT refleja menores ingresos en los negocios de Celulosa, Softys y Biopackaging. La variación AoA refleja menores ingresos en los negocios de Softys y Biopackaging.

El **EBITDA** fue de USD278 millones en el 1T25, con una baja de 16% ToT, reflejando menores resultados en los negocios de Celulosa y Softys, junto a un alza en Biopackaging. En el caso de Celulosa, por un menor precio promedio y un menor volumen de venta. En Softys, por una primera línea impactada en un entorno de alta competencia en los mercados de la región. Por su parte, Biopackaging mostró crecimiento ToT, gracias a una mayor eficiencia registrada en costos y gastos operacionales. AoA, el EBITDA se redujo un 30%, principalmente por los montos de seguros recibidos en 1Q24 en Celulosa y por la fluctuación cambiaria que afectó las operaciones de Softys.

El **margen EBITDA** consolidado fue 15,3% en 1T25, que se compara con un 17,3% obtenido en 4T24 y con un 20,4% obtenido en 1T24.

La **Utilidad Neta** fue de USD50 millones, que se compara con USD10 millones registrados en 4T24 y con USD209 millones en 1T24. La mayor cifra frente al trimestre previo se explica principalmente por un mayor resultado no operacional, con mayores diferencias de cambio e ingresos por impuestos a las ganancias. Frente al 1T24, la diferencia se explica principalmente por seguros recibidos en ese periodo en Celulosa, y un menor resultado de las operaciones de Softys.

En el negocio de **Celulosa**, la venta del trimestre se redujo un 6% ToT, como resultado de un menor volumen y precio promedio, en línea con los precios internacionales de la celulosa. AoA, la venta aumentó un 3%, reflejando un mayor volumen de venta, en un contexto de menores precios de celulosa.

En **Softys**, las ventas tuvieron caídas de 5% ToT y de 14% AoA, con volúmenes estables y, en el último caso con un menor precio promedio en dólares, debido a la depreciación de sus monedas de venta frente al dólar.

En **Biopackaging**, las ventas disminuyeron un 6% ToT y un 1% AoA, reflejando, en el primer caso, menores volúmenes de venta.

El **ratio Deuda Neta/EBITDA** cerró el 1T25 en 3,41x, que se compara con 3,15x registrado en 4T24 y con 4,03x registrado en 1T24.

USD Millones	1T24	4T24	1T25	ToT	AoA	3M24	3M25	AoA
Ventas	1.951	1.919	1.813	-6%	-7%	1.951	1.813	-7%
EBITDA	399	332	278	-16%	-30%	399	278	-30%
Margen EBITDA	20,4%	17,3%	15,3%	-200pb	-510pb	20,4%	15,3%	-510pb
Utilidad (Pérdida) Neta	209	10	50	383%	-76%	209	50	-76%
Inversiones	152	261	150	-43%	-2%	152	150	-2%
Flujo de Caja Libre	(175)	(109)	85	-	-	(175)	85	-
Total Activos	17.098	16.936	17.031	1%	0%	17.098	17.031	0%
Deuda Neta	4.756	4.857	4.843	0%	2%	4.756	4.843	2%
Capitalización de Mercado	4.963	3.916	4.092	4%	-18%	4.963	4.092	-18%
Tipo de Cambio Cierre (CLP/USD)	982	996	953	-4%	-3%	982	953	-3%
Tipo de Cambio Promedio (CLP/USD)	946	962	964	0%	2%	946	964	2%
Tipo de Cambio Cierre (BRL/USD)	5,00	6,19	5,74	-7%	15%	5,00	5,74	15%
Tipo de Cambio Promedio (BRL/USD)	4,96	5,84	5,84	0%	18%	4,96	5,84	18%

<sup>(1)</sup> Para facilitar el análisis, las cifras presentadas en este documento están sujetas a redondeo. Por esto, es posible que algunos cálculos numéricos no coincidan exactamente.

## HECHOS DESTACADOS

**CMPC es parte del 1% de las empresas más sostenibles del mundo, según S&P** – En la edición 2025 del *S&P Global Sustainability Yearbook*, CMPC se posicionó por segundo año consecutivo dentro del 1% de las empresas a nivel global con la mejor evaluación en sostenibilidad. En esta oportunidad, solo 4 empresas latinoamericanas se encontraron en este grupo, siendo CMPC la única empresa chilena en conformarlo. El *S&P Global Sustainability Yearbook reconoce* a empresas de diversos sectores en todo el mundo por sus políticas sostenibles y su impacto positivo en el medio ambiente, las comunidades y el ámbito financiero.

**CMPC Pulp renueva con éxito su certificación internacional PEFC** – El Programa para el Reconocimiento de la Certificación Forestal (PEFC por su acrónimo en inglés) y organización sin fines de lucro basada en Ginebra, Suiza renovó la certificación de Cadena de Custodia a CMPC Pulp por los próximos 5 años. Esta se suma a la recibida de FSC, que conjuntamente certifican que el 100% de la celulosa y papel que vende CMPC cumple con los requisitos de trazabilidad desde el origen hasta su venta final.



**CMPC lanza proyecto para recuperar la vegetación nativa de Rio Grande do Sul** – En marzo, CMPC inició "Reflora", su proyecto de reforestación nativa en el estado de Rio Grande do Sul, Brasil. Esta iniciativa busca rescatar especies de árboles nativos que se encuentran en peligro luego de las graves inundaciones que afectaron esa zona en 2024. El proyecto se desarrollará en alianza con la Universidad Federal de Viçosa y la Empresa Brasileña de Investigación e Innovación Industrial (Embrapii), y comprende la clonación genética de ejemplares originales.

## HECHOS POSTERIORES

---

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

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



**Presidente de CMPC recibe la máxima distinción del Estado de Rio Grande do Sul** - El 22 de abril, en Porto Alegre, Brasil, el entonces Presidente de CMPC, Luis Felipe Gazitúa, fue nombrado Vizconde de Mauá, que es el mayor reconocimiento que entrega el Estado de Rio Grande do Sul a quienes han impulsado de forma significativa el desarrollo de la región. Gazitua es el primer extranjero en recibir este reconocimiento por el gobernador Eduardo Leite, lo que da cuenta del fuerte vínculo construido entre CMPC y la región a lo largo de los años.



**Pulpex construirá su primera planta a escala comercial** – En abril, la startup británica que busca irrumpir en el mercado de envases para líquidos con una alternativa basada en papel, anunció la construcción de su primera planta a escala comercial para su botella patentada y personalizable. La inversión contempla una fábrica en Escocia con capacidad de 40 millones de botellas al año. Al respaldar esta inversión, CMPC reafirma su compromiso con la innovación y el desarrollo de tecnologías sostenibles.

**CMPC ejecuta Parada General de Planta de Guaíba 2 en el mes de abril** - La compañía anticipó su parada general de planta en Guaíba 2, originalmente programada para septiembre de 2025. La parada duró 14 días y el día 2 de mayo la línea retomó sus niveles normales de producción.

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

a) Renovando íntegramente el Directorio de la Sociedad, quedando conformado por:

- Bernardo Larraín Matte
- Ximena Verónica Corbo Urzúa
- Patricio de Solminihac Tampier
- María Cecilia Facetti de Savoldi (Independiente)
- Jorge Marín Correa
- Bernardo Matte Izquierdo
- Hernán Rodríguez Wilson
- Pablo Turner González
- Jussi Pesonen

- b) Aprobar el Balance, los Estados Financieros y la Memoria Anual del ejercicio 2024.
- c) Distribuir un dividendo definitivo N° 286 con cargo a la utilidad líquida distribuible del ejercicio 2024, por la cantidad de USD 0,0175 por acción, pagadero a contar del día 8 de mayo de 2025, a los titulares de acciones que figuren inscritos en el Registro de Accionistas a la medianoche del día 2 de mayo de 2025.
- d) Tomar conocimiento de la política de dividendos fijada por el Directorio para el ejercicio 2025, la que consiste en distribuir un 30% de la Utilidad Líquida Distribuible del ejercicio 2025, mediante el reparto de dos dividendos provisorios, pagaderos aproximadamente en los meses de septiembre y diciembre de 2025 o enero de 2026, y un dividendo final, que deberá acordar la Junta Ordinaria de Accionistas que se pronuncie sobre los estados financieros del ejercicio correspondiente al año 2025, pagadero en la fecha que dicha Junta acuerde.
- e) Designar como auditores externos de la Sociedad para el ejercicio 2025 a la empresa de auditoría externa EY.

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

- a) Los directores precedentemente elegidos aceptaron sus cargos, eligiéndose Presidente del Directorio a Don Bernardo Larraín Matte.
- b) Se designó como integrantes del Comité de Directores a doña María Cecilia Facetti de Savoldi, don Jorge Marín Correa y don Patricio de Solminihac Tampier, teniendo la primera la calidad de Directora Independiente.

**Situación de Incendios Rurales** – En lo que va de la temporada 2024-2025 hasta el 27 de abril, se estima que la superficie de plantaciones de la compañía que han sido afectadas en algún grado por incendios rurales en Chile ascendió a 4.990 hectáreas, en un total de 690 incendios. La compañía hace esfuerzos importantes para dar una respuesta temprana a la aparición de incendios y evitar su propagación.



## REVISIÓN DE LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS

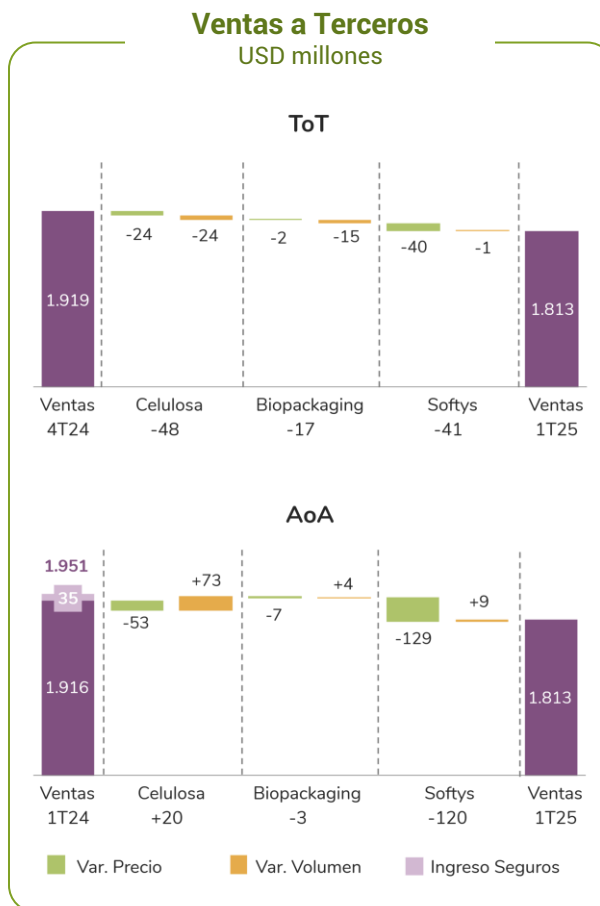
### VENTAS

La compañía registró **Ventas Consolidadas** por USD1.813 millones durante el primer trimestre, con una baja de 6% frente al trimestre previo, y 7% bajo las del mismo período del año anterior.

La siguiente comparación a nivel de negocios excluye los ingresos provenientes de indemnizaciones de seguros por USD35 millones en 1T24 (USD14 millones en Celulosa y USD21 millones en Biopackaging).

En la comparación **ToT**, en el primer trimestre de 2025, se registraron bajas en las ventas de **Celulosa** (-6%; -USD48 millones), **Biopackaging** (-6%; -USD17 millones) y **Softys** (-5%; -USD41 millones). En los tres negocios, las caídas responden tanto a menores volúmenes de venta como a menores precios promedio. En el caso de la celulosa, la caída de los precios se encuentra en línea con los precios internacionales del *commodity*. En Biopackaging la baja refleja un menor dinamismo del consumo y actividad industrial de la región, mientras que en Softys, se explica por un escenario competitivo más desafiante.

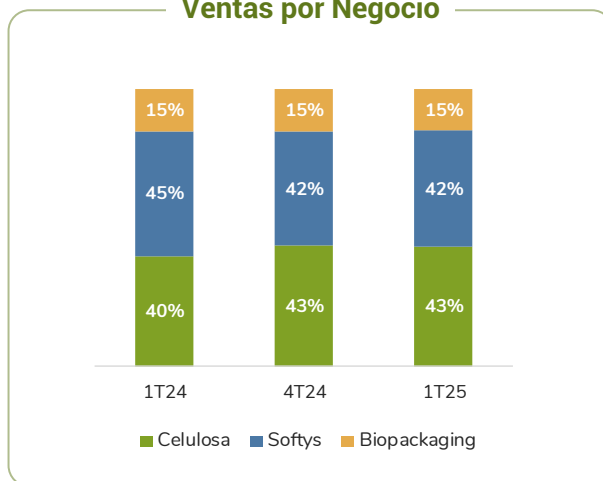
**AoA**, se registró un crecimiento de 3% en la venta de **Celulosa** (USD20 millones), explicado por un mayor volumen de venta, en un contexto de menores precios de fibra corta. En **Biopackaging**, se registró una baja de 1% (-USD3 millones) como resultado de un menor precio promedio, que fue compensado en parte por un mayor volumen de venta. En el caso de **Softys**, se observó una caída de 14% (-USD120 millones), que refleja la depreciación cambiaria de sus mercados, que se tradujo en menores precios expresados en dólares, que fue acompañada de un leve aumento en el volumen.



En 1T25, el peso relativo de las ventas consolidadas del negocio Celulosa fue de 43%, mientras que Softys alcanzó 42% y Biopackaging un 15%. En comparación con el trimestre anterior, la contribución de Celulosa, Softys y Biopackaging se mantuvieron.

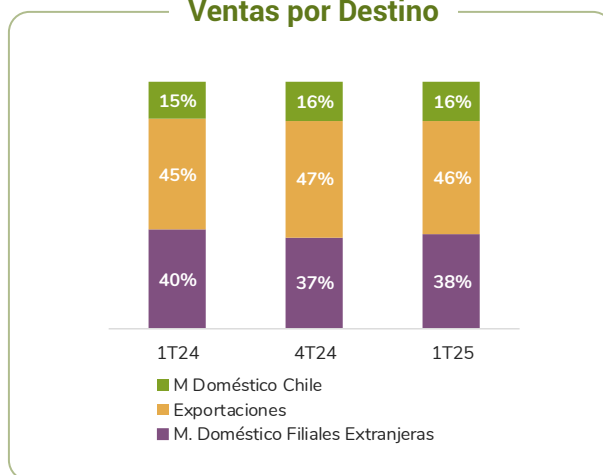
Frente al 1T24, Celulosa incrementó su participación desde 40% a 43%, Softys redujo su peso de 45% a 42%, y Biopackaging se mantuvo en 15%.

### Ventas por Negocio



Durante el 1T25, la proporción de las ventas domésticas de las filiales extranjeras representó el 38% de las ventas consolidadas, inferior al 40% registrado en el mismo trimestre del año anterior. En contrapartida, las exportaciones aumentaron su contribución al 46%, frente al 45% del 1T24, y las ventas domésticas en Chile alcanzaron un 16%, aumentando desde el 15% del mismo periodo del año anterior.

### Ventas por Destino



## COSTOS DE OPERACIÓN

Los **Costos de Operación**, que excluyen la depreciación y amortización, costo de formación de madera y fondos de la madera, alcanzaron los USD1.224 millones, los que fueron 3% menores ToT y 1% menores AoA.

La disminución ToT de los costos de operación se relaciona con una baja en Celulosa, de la mano de menores volúmenes de venta, y eficiencias en Softys y Biopackaging. La caída AoA se explica principalmente por eficiencias en Celulosa, acompañadas de eficiencias en Biopackaging.

Los Costos de Operación consolidados en el 1T25 representaron un 68% de las ventas totales, lo que se compara con un 65% registrado en 4T24 y con un 63% registrado en 1T24.

## OTROS COSTOS Y GASTOS DE OPERACIÓN

**Otros Costos y Gastos de Operación** corresponden a la suma de los rubros Costos de Distribución, Gastos de Administración y Otros Gastos por Función. En el 1T25, Otros Costos y Gastos de Operación alcanzaron los USD311 millones, con reducciones de 6% ToT y de 2% AoA.

En comparación al 4T24, en las tres áreas de negocio se registraron menores Otros Costos y Gastos de Operación. En comparación con el 1T24, menores Otros Costos y Gastos de Operación en Softys fueron compensados en parte por aumentos en Celulosa y Biopackaging.

En 1T25, Otros Costos y Gastos de Operación representaron un 17,2% de las ventas, estables ToT y mayores al 16,3% registrado en 1T24.

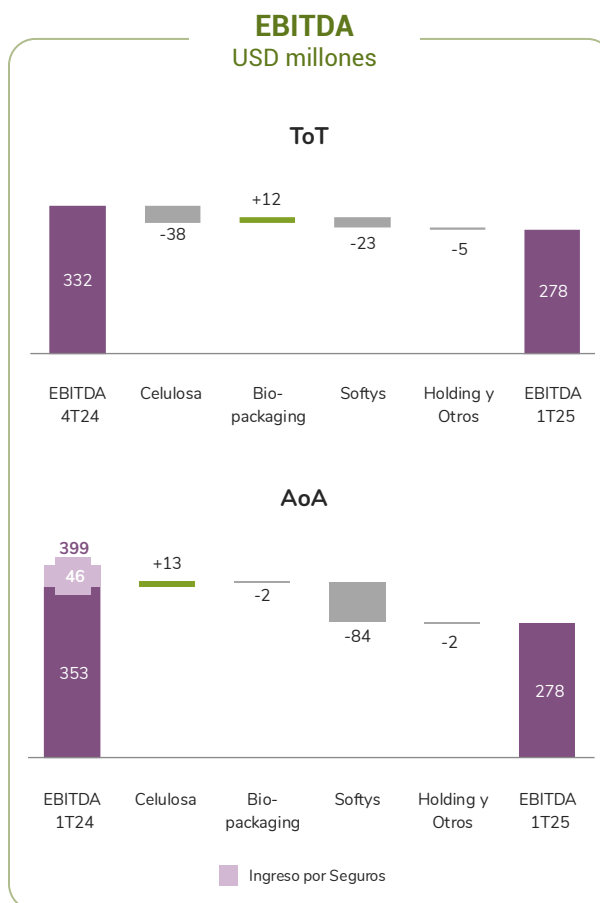
## EBITDA

En el 1T25, el **EBITDA** fue de USD278 millones, con una caída 16% ToT y una caída de 30% AoA. El **margen EBITDA** fue de 15,3% en 1T25, menor al 17,3% de 4T24 y frente al 20,4% registrado en 1T24.

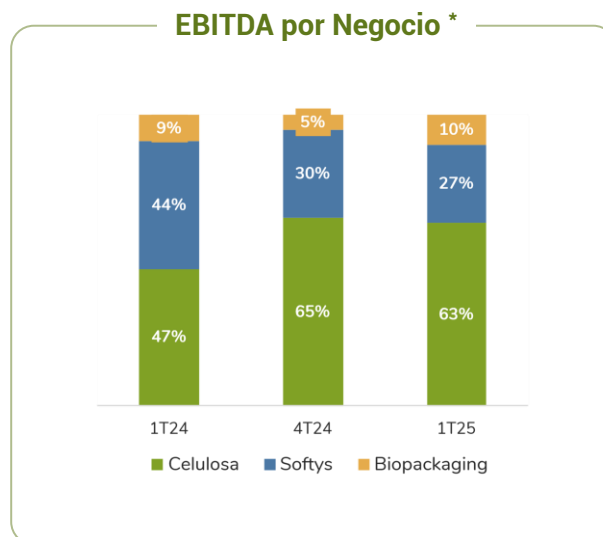
El análisis a nivel de negocios excluye el EBITDA generado por las indemnizaciones de seguros recibidos en 1T24 por USD32 millones en Biopackaging y por USD14 millones en Celulosa.

Al comparar **ToT**, la disminución de USD54 millones, refleja principalmente un menor resultado en **Celulosa** (-USD38 millones), derivado de menores volúmenes y precio promedio y un menor resultado en **Softys** (-USD23 millones), reflejando un entorno más desafiante para el consumo en Latinoamérica. Por su parte, **Biopackaging** registró un mayor resultado (USD12 millones) reflejando menores costos y gastos operacionales. Los gastos de Holding y Otros aumentaron en USD5 millones.

Al comparar **AoA**, el EBITDA aumentó en **Celulosa** (USD13 millones), reflejando mayores volúmenes y a eficiencias en costos y gastos operacionales. En **Biopackaging**, el EBITDA se redujo USD2 millones. En este segmento, un mayor volumen de venta (+1%) fue contrarrestado por un margen menor (-60pb). Por su parte, **Softys**, registró una caída de USD84 millones, que se relaciona primariamente con fluctuaciones cambiarias. Los gastos de Holding y Otros aumentaron en USD2 millones en el período.



En el trimestre, a causa de las fluctuaciones del precio internacional de la celulosa, efectos cambiarios y de volumen antes descritas, la contribución de los negocios al EBITDA consolidado tuvo variaciones. Así, la contribución de **Celulosa** llegó a 63% en 1T25, disminuyendo desde un 65% en 4T24 y aumentando desde un 47% en 1T24. Esto fue acompañado por una baja en el aporte de **Softys**, que pasó a 27% en 1T25 desde un 30% en 4T24, y disminuyendo desde un 44% en 1T24. Por su parte, **Biopackaging** registró una contribución de 10% en 1T25, aumentando desde un 5% en 4T24 y un 9% en 1T24.



\* Los cálculos para 1T24 excluyen indemnizaciones de seguros recibidos por USD46 millones en 1T24 (USD14 millones en Celulosa y USD32 millones en Biopackaging).

## RESULTADO FINANCIERO

Los **Costos Financieros** del trimestre alcanzaron los USD77 millones, 1% bajo los registrados en 4T24 y 3% mayores que en 1T24. En tanto, los **Ingresos Financieros**, por USD9 millones en 1T25 se comparan con USD10 millones registrados en 4T24 y con USD18 millones registrados en 1T24.

La cuenta de **Impuestos a las Ganancias** registró una ganancia por USD6,6 millones en 1T25, lo que se compara con un gasto de USD78 millones en 4T24 y un gasto de USD48 millones en 1T24. Durante el 1T25, el real brasileño se apreció frente al dólar (el tipo de cambio de cierre cayó 7% ToT, desde 6,19 a 5,74). Esto generó un aumento en el valor de los activos por impuestos diferidos del 1T25, junto con una ganancia contable en la línea de impuestos. En 4T24, la situación fue inversa, con una depreciación del real, lo que generó una caída en el valor de los impuestos diferidos y un mayor valor de los impuestos del período.

Las **Diferencias de Cambio** con impactos en resultado, totalizaron una ganancia de USD13 millones durante el 1T25, explicada por la depreciación del dólar de cierre en el período, frente a las monedas de los principales mercados donde opera la compañía. Lo anterior se compara con una pérdida de USD15 millones en 4T24 y una pérdida de USD9 millones en 1T24, períodos en los que el dólar se apreció.

Los **Resultados por Unidades de Reajuste** registraron una ganancia de USD28 millones en 1T25, lo que se compara con ganancias de USD32 millones en 4T24 y de USD105 millones en 1T24. La menor cifra en estos últimos trimestres frente al 1T24 se condice principalmente con la estabilización de la inflación en Argentina a lo largo de 2024.

**Otras Ganancias (Pérdidas)** resultó en una pérdida de USD22 millones. Lo anterior se compara con una pérdida de USD36 millones en el 4T24 y una pérdida de USD16 millones en el 1T24. Otras Ganancias (Pérdidas), incluye ítems, tales como, efecto neto por siniestros forestales, donaciones, gastos operacionales de nuevas sociedades, consultorías y otras provisiones, entre los más importantes.

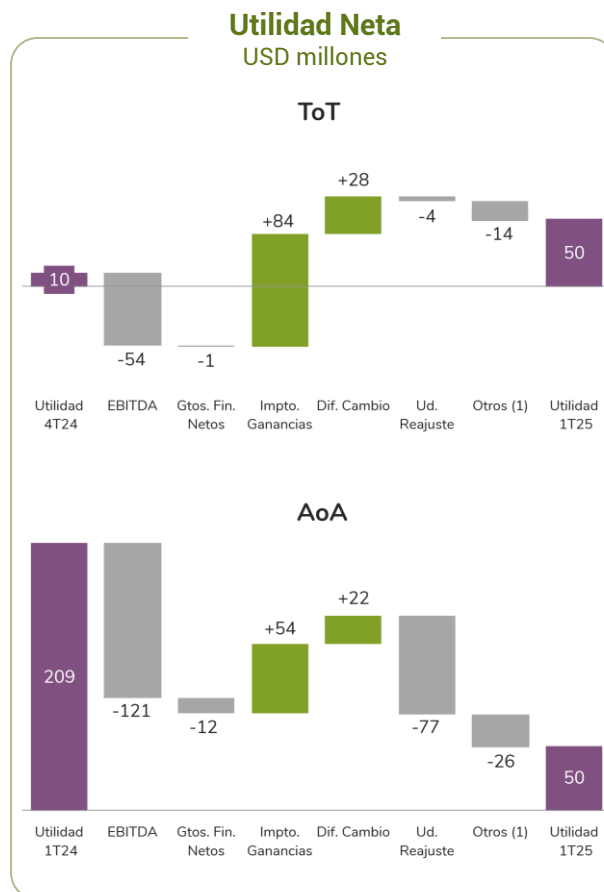
Los Ingresos por **Activos Biológicos** resultaron en USD65 millones durante el 1T25, inferiores al compararlos con los USD111 millones del trimestre anterior y USD47 millones del mismo periodo el año pasado. Los Ingresos por **Activos Biológicos** están determinados por variables económicas que establecen el valor razonable de la base forestal que posee la compañía. Las diferencias se deben principalmente a los movimientos de las variables macroeconómicas y a la actualización propia de los cambios físicos de la masa forestal frente a los períodos en comparación.

## UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA

CMPC reportó una **Utilidad Neta** de USD50 millones en el trimestre, cifra mayor a las ganancias por USD10 millones de 4T24 y menor a las ganancias de USD209 millones de 1T24.

El mayor resultado **ToT** se explica por un menor gasto de impuestos a las ganancias (USD84 millones), y mayores diferencias de cambio (USD28 millones). Lo anterior fue compensado en parte por una menor generación de EBITDA (-USD54 millones), y un menor ingreso por activos biológicos, incluido en el ítem Otros<sup>1</sup> (-USD14 millones). A su vez, los resultados por unidades de reajuste disminuyeron (-USD4 millones) y los gastos financieros netos aumentaron ligeramente (-USD1 millón).

El menor resultado **AoA** refleja la combinación de una menor generación de EBITDA (-USD121 millones, de los cuales USD46 millones corresponden a seguros recibidos en 1T24), menores resultados por unidades de reajuste (-USD77 millones), menores gastos por impuestos a las ganancias (USD54 millones), menores Otros<sup>1</sup> (-USD26 millones), mayores diferencias de cambio (USD22 millones) y mayores gastos financieros netos (-USD12 millones).



(1) 'Otros' incluye: Depreciación y Amortización, Ingresos por activos biológicos netos, Fondos de Madera, Participación en asociadas y Otras ganancias (pérdidas).

## ANÁLISIS FLUJOS DE EFECTIVO

Los **Flujos de Efectivo de Operación** fueron de USD266 millones en 1T25, superiores al compararlos con los USD258 millones registrados en 4T24 y superiores a los USD157 millones de 1T24. El incremento ToT es resultado de menores pagos a proveedores, así, como un incremento en los cobros por la venta de bienes y servicios y otras actividades de la operación. AoA, el aumento se explica principalmente, por mayores cobros por la venta de bienes y servicios.

Los **Flujos de Efectivo de Inversión** registraron desembolsos netos por USD123 millones en 1T25, una disminución frente a los USD240 millones desembolsados en 4T24 y también respecto de los USD163 millones desembolsados en 1T24. ToT, la disminución se relaciona con un menor flujo en la compra de propiedades, planta y equipo. Por su parte, la caída en los desembolsos netos AoA, se atribuyen al incremento en la entrada de efectivo por otras actividades de Inversión en 1T25, relacionados con coberturas de inversiones.

Los **Flujos de Efectivo de Financiación** fueron desembolsos netos por USD156 millones en 1T25, lo que se compara con desembolsos netos por USD57 millones en 4T24 y de USD215 millones en 1T24. ToT, la mayor salida de fondos refleja menores importes de préstamos y mayores reembolsos de préstamos en el 1T25. AoA, la disminución en la cifra se explica por un menor pago de dividendos.

## FLUJO DE CAJA LIBRE

El **Flujo de Caja Libre** durante 1T25 fue de USD85 millones, lo que se compara con un flujo de salida de USD109 millones en 4T24 y un flujo de salida neta de USD176 millones en 1T24. Al comparar ToT, el mayor flujo de caja se atribuye a una disminución en las inversiones y en el pago de dividendos e intereses.

En la comparación AoA, el aumento en el flujo de caja libre se explica por un menor pago de dividendos y una disminución en el capital de trabajo en 1T25, lo que se compara con un aumento en 1T24.

USD Millones	1T24	4T24	1T25	ToT	AoA	3M24	3M25	AoA
<b>EBITDA</b>	<b>399</b>	<b>332</b>	<b>278</b>	<b>-16%</b>	<b>-30%</b>	<b>399</b>	<b>278</b>	<b>-30%</b>
(-) Total Inversiones	(152)	(261)	(150)	-43%	-2%	(152)	(150)	-2%
(-) Dividendos	(116)	(41)	(0)	-100%	-100%	(116)	(0)	-100%
(-) Intereses (pagados/recibidos)	(37)	(81)	(49)	-39%	31%	(37)	(49)	31%
(-) Impuesto a las ganancias	(31)	(25)	(32)	30%	5%	(31)	(32)	5%
(+/-) Variación Capital de Trabajo <sup>(1)</sup>	(107)	151	113	-25%	-	(107)	113	-
(-) Otros <sup>(2)</sup>	(133)	(185)	(75)	-60%	-44%	(133)	(75)	-44%
<b>Flujo de Caja Libre</b>	<b>(176)</b>	<b>(109)</b>	<b>85</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(176)</b>	<b>85</b>	<b>-</b>

<sup>(1)</sup> Capital de Trabajo = Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar + Inventarios – Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

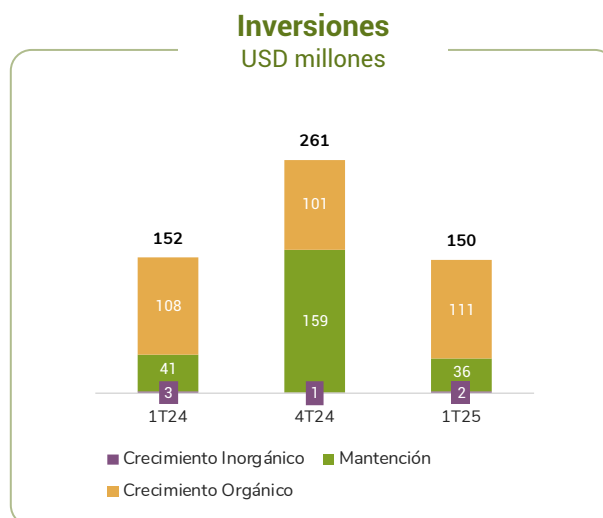
<sup>(2)</sup> Otros incluye otras partidas del flujo de efectivo que no se encuentran consideradas en la Variación de Capital de Trabajo como: diferencias de conversión de monedas, pago de IVA y otros ítems no recurrentes. En 1T25, la línea Otros incluye un monto de USD9 millones, correspondientes a la reclasificación contable de repuestos desde inventarios a activo fijo. En 4T24, la línea Otros fue impactada por la reclasificación contable de repuestos desde Inventarios a Activo fijo, por un monto negativo de USD89 millones).

## INVERSIONES

Las **Inversiones** durante el 1T25 alcanzaron USD150 millones, representando una disminución respecto a los USD261 millones registrados en 4T24, y estabilidad frente los USD152 millones de 1T24.

En 1T25, se registraron USD111 millones en inversiones de **crecimiento orgánico**, las que se comparan con USD101 millones registrados en 4T24, y con USD108 de 1T24.

La inversión en **mantención** en 1T25 alcanzó un monto de USD36 millones, lo que se compara con USD159 millones en 4T24 y USD41 millones en 1T24. Dentro de la inversión en mantención se considera parte de las mantenciones de las plantas de celulosa. El calendario de estas mantenciones se encuentra en la página 19.



## ANÁLISIS DE BALANCE

USD Miles	dic-24	mar-25	YTD
Activos Corrientes	4.255.310	4.222.220	-1%
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	3.059	16.455	438%
Activos No Corrientes	12.677.302	12.792.057	1%
<b>Total Activos</b>	<b>16.935.671</b>	<b>17.030.732</b>	<b>1%</b>
Pasivos Corrientes	2.044.709	2.224.008	9%
Pasivos No Corrientes Mantenidos para la Venta	-	6.164	-
Pasivos No Corrientes	7.091.798	6.883.565	-3%
<b>Total Pasivos</b>	<b>9.136.507</b>	<b>9.113.737</b>	<b>0%</b>
Participaciones No Controladoras	425	439	3%
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	7.798.739	7.916.556	2%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>7.799.164</b>	<b>7.916.995</b>	<b>2%</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>16.935.671</b>	<b>17.030.732</b>	<b>1%</b>

Los **Activos Totales** al cierre de 1T25 alcanzaron USD17.030 millones, encontrándose ligeramente sobre los USD16.936 millones registrados al cierre de 2024. Lo anterior refleja principalmente la combinación de mayores Activos por Impuestos (corrientes, +USD48 millones) y un alza de Activos Biológicos (no corrientes, +USD37 millones), los cuales fueron compensados por menores Cuentas por Cobrar (corrientes, -USD81 millones).

Los **Pasivos Totales** no presentaron una variación material entre el cierre de 2024 y marzo de 2025, como resultado de una baja en los Pasivos No Corrientes y un alza en los Pasivos Corrientes. La principal reducción se reflejó en Otros Pasivos Financieros No Corrientes (-USD185 millones), mientras que la mayor alza se registró en Otros Pasivos Financieros Corrientes (USD144 millones).

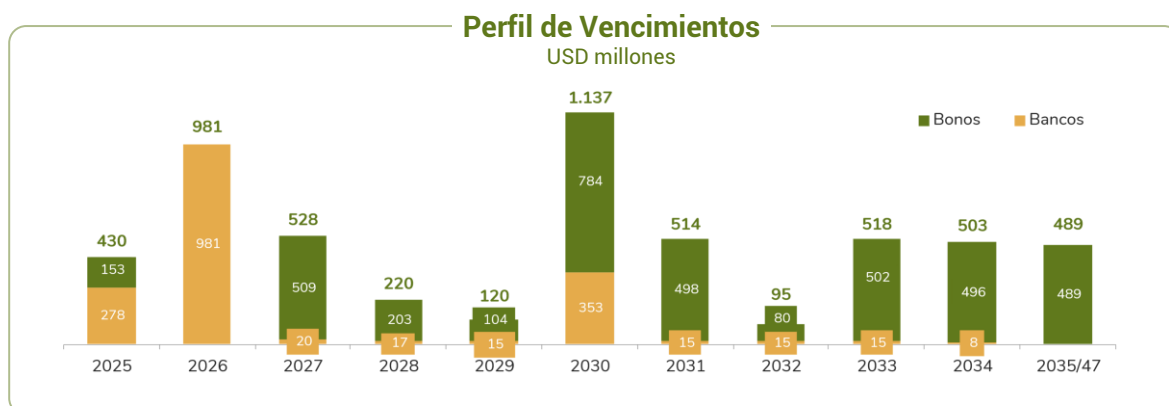
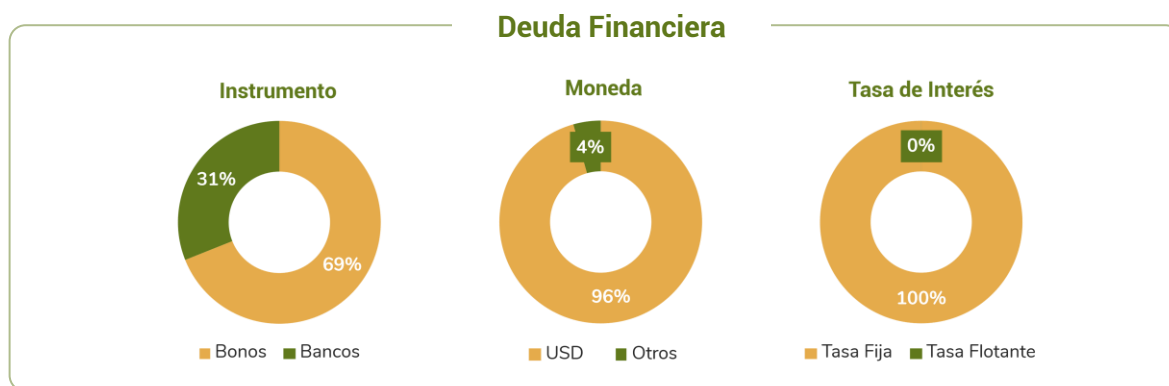
El **Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora** se situó en USD7.917 millones al cierre de marzo de 2025, un 2% superior a los USD7.799 millones registrados en diciembre de 2024.

## DEUDA FINANCIERA

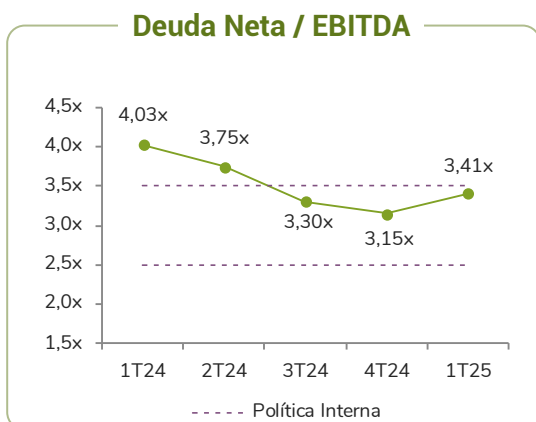
USD Millones	1T24	4T24	1T25	ToT	AoA
Préstamos que Devengan Intereses Corrientes	293	580	734	27%	151%
Préstamos que Devengan Intereses No Corrientes	5.104	4.952	4.802	-3%	-6%
Pasivos de Cobertura Netos Corrientes relacionados a Deuda	30	16	4	-75%	-87%
Pasivos de Cobertura Netos No Corrientes relacionados a Deuda	29	6	(31)	-	-
<b>Deuda Bruta</b>	<b>5.457</b>	<b>5.554</b>	<b>5.509</b>	<b>-1%</b>	<b>1%</b>
Efectivo y Equivalentes al efectivo, e instrumentos financieros de corto plazo	701	697	666	-4%	-5%
<b>Deuda Neta</b>	<b>4.756</b>	<b>4.857</b>	<b>4.843</b>	<b>0%</b>	<b>2%</b>

La **Deuda Financiera Bruta** se situó en USD5.509 millones al cierre de 1T25, 1% bajo la registrada al cierre de 4T24 y 1% sobre la del cierre de 1T24.

La **Deuda Financiera Neta** alcanzó los USD4.843 millones al cierre de 1T25, en línea con la registrada al cierre de 4T24 y 2% sobre la del cierre de 1T24.

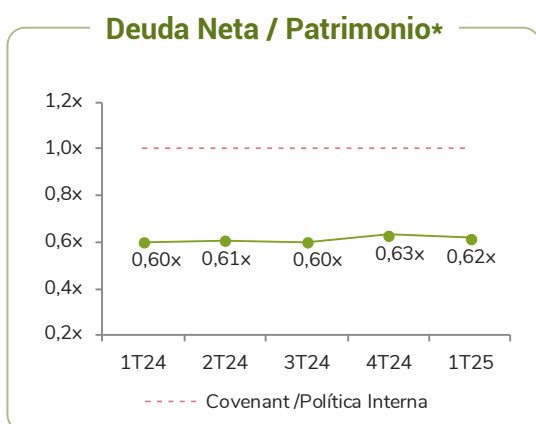


## RATIOS FINANCIEROS



El **ratio Deuda Neta/EBITDA** <sup>(1)</sup> fue de 3,41x en 1T25, superior al 3,15x registrado en 4T24 e inferior al 4,03x de 1T24.

(1) Deuda Neta = Deuda Bruta – Efectivo y equivalentes al efectivo - Instrumentos de inversión de hasta 365 días. Detalle de su cálculo en página 15.

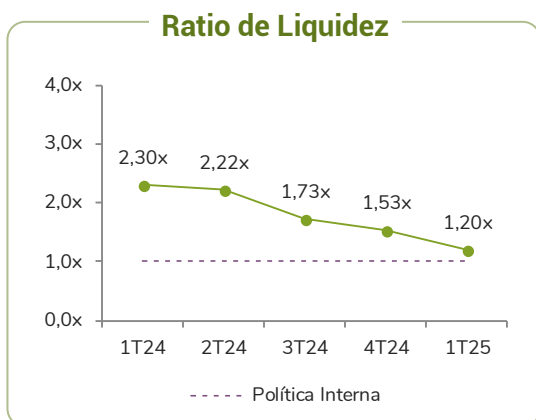


El **ratio Deuda Neta/Patrimonio\*** <sup>(2)</sup> fue de 0,62x en 1T25, que se compara con 0,63x en 4T24 y 0,60x de 1T24.

(2) El ratio Deuda Neta/Patrimonio\* está determinado según las siguientes definiciones:

Deuda Neta = Deuda Bruta – Efectivo y equivalentes al efectivo.

Patrimonio = Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora + Participaciones No Controladoras.



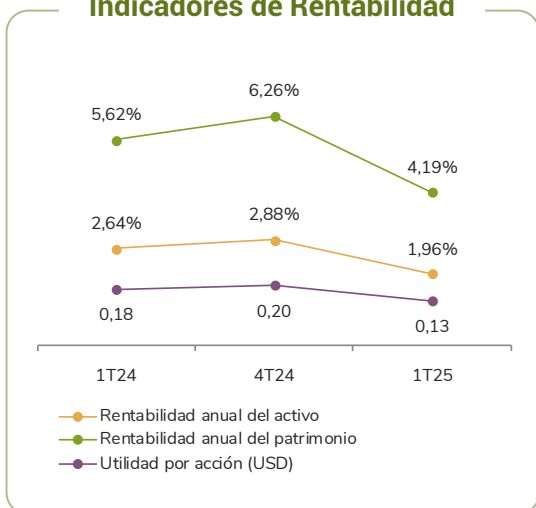
El **ratio de Liquidez** <sup>(3)</sup> fue de 1,20x en 1T25, inferior al 1,53x de 4T24 e inferior al 2,30x de 1T24.

(3) Liquidez = (Caja + Líneas comprometidas no desembolsadas) / (Amortizaciones 12m + Gastos Financieros Netos 12m).

Nota: El ratio Deuda Neta/Patrimonio\* está definido según el *covenant* que resguarda las líneas de bonos 570, 733 y 928 emitidas en Chile. En las Juntas de Tenedores de Bonos del día 20 de diciembre de 2024, este *covenant* fue modificado en su valor (1,0x) y en su cálculo, los cuales se presentan en este reporte.

## INDICADORES DE RENTABILIDAD Y ENDEUDAMIENTO

### Indicadores de Rentabilidad



La **Rentabilidad Anual del Patrimonio** <sup>(1)</sup> fue de 4,19% en 1T25 comparado con 6,26% en 4T24 y 5,62% en 1T24.

La **Rentabilidad Anual del Activo** <sup>(2)</sup> fue de 1,96% en 1T25, comparado con 2,88% en 4T24 y 2,64% en 1T24.

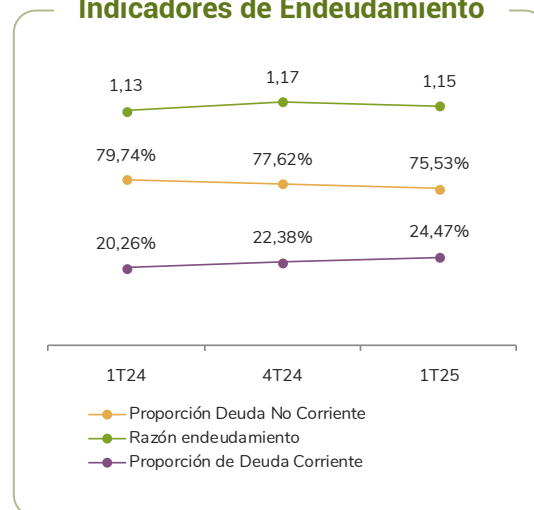
La **Utilidad Anual por Acción** <sup>(3)</sup> fue de USD0,13 en 1T25, comparado con USD0,20 en 4T24 y USD 0,18 en 1T24.

La **Razón de Endeudamiento** <sup>(4)</sup> fue de 1,15 en 1T25, comparado con 1,17 en 4T24 y 1,13 en 1T24.

La **Proporción de Deuda Corriente** <sup>(5)</sup> fue de 24,47% en 1T25, comparado con 22,38% en 4T24, y 20,26% en 1T24.

La **Proporción de Deuda No Corriente** <sup>(6)</sup> fue de 75,53% en 1T25, comparado con 77,62% en 4T24 y 79,74% en 1T24.

### Indicadores de Endeudamiento



<sup>(1)</sup> Rentabilidad anual del patrimonio = Utilidad (Pérdida) Neta U12M / Patrimonio Neto promedio

<sup>(2)</sup> Rentabilidad anual del activo = Utilidad (Pérdida) Neta U12M / Activos promedio

<sup>(3)</sup> Utilidad por acción (USD) = Utilidad Neta U12M / Número de acciones

<sup>(4)</sup> Razón de endeudamiento = Total Pasivos / Patrimonio Neto

<sup>(5)</sup> Proporción de deuda Corriente = Pasivos Corrientes/Deuda Total

<sup>(6)</sup> Proporción deuda no corriente = Pasivos No Corrientes/Deuda Total

## RESULTADOS POR NEGOCIO

### CELULOSA

En 1T25, las **ventas** del segmento Celulosa totalizaron USD785 millones, menores en 6% **ToT**, reflejando menores ventas de celulosa y de productos forestales. En el caso de la celulosa, se registraron menores volúmenes y precio promedio de venta. En los productos forestales, mayores volúmenes de venta fueron acompañados por un menor precio promedio de venta. En el comparativo **AoA**, las ventas aumentaron 3%, lo que se explica por el crecimiento del negocio forestal, impulsado por un mayor precio promedio, junto a un alza en los volúmenes de venta de celulosa, consistente con el aumento de capacidad implementado a través del proyecto BioCMPC en Brasil a lo largo de 2024. Lo anterior fue acompañado de un menor precio promedio, en línea con los precios de la celulosa en los mercados internacionales.

El **EBITDA** del 1T25 fue de USD192 millones, con una baja de 17% **ToT** y un alza de 7% **AoA** (se excluye USD14 millones en ingresos por seguros en 1T24). **ToT**, la caída en el EBITDA se relaciona principalmente con un menor volumen de venta de celulosa y con una baja en el margen reflejando un menor precio promedio. **AoA**, el crecimiento observado responde principalmente a un mayor volumen de venta y a eficiencias en costos y gastos operacionales que generaron una expansión en el margen, en un contexto de menor precio promedio.

#### Ventas y EBITDA

USD Millones	1T24 <sup>(1)</sup>	4T24	1T25	ToT	AoA	3M24	3M25	AoA
- Ventas Pulp	617	667	622	-7%	1%	617	622	1%
- Ventas Forestal	147	166	163	-2%	11%	147	163	11%
<b>Ventas Segmento Celulosa</b>	<b>764</b>	<b>833</b>	<b>785</b>	<b>-6%</b>	<b>3%</b>	<b>764</b>	<b>785</b>	<b>3%</b>
EBITDA	179	230	192	-17%	7%	179	192	7%
Margen EBITDA	23,4%	27,6%	24,5%	-310pb	110pb	23,4%	24,5%	110pb

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

### Forestal

#### Volúmenes de venta a terceros - Forestal

Miles de m3	1T24	4T24	1T25	ToT	AoA	3M24	3M25	AoA
- Madera pulpable	49	61	61	0%	25%	49	61	25%
- Madera aserrable	425	367	386	5%	-9%	425	386	-9%
- Madera aserrada	166	152	154	1%	-7%	166	154	-7%
- Madera remanufacturada	51	63	60	-5%	17%	51	60	17%
- Plywood	102	110	105	-4%	3%	102	105	3%
- Otros	150	109	148	36%	-1%	150	148	-1%
<b>Total Forestal</b>	<b>943</b>	<b>861</b>	<b>913</b>	<b>6%</b>	<b>-3%</b>	<b>943</b>	<b>913</b>	<b>-3%</b>

Los **volúmenes** de ventas a terceros del negocio **Forestal** aumentaron 6% **ToT**, principalmente como resultado de mayores ventas de madera aserrable, otros y madera aserrada. Esto fue compensado en cierta medida por menores ventas de plywood y madera remanufacturada. En comparación al año anterior, los **volúmenes** de venta cayeron un 3% en 1T25, lo que se explica por menores ventas de madera aserrable, madera aserrada y otros. Esto fue parcialmente compensado por mayores volúmenes de madera remanufacturada, madera pulpable y plywood.

El **precio** promedio de venta de **Forestal** se redujo un 7% **ToT** y aumentó 14% **AoA**, reflejando cambios en el mix de ventas.

## Pulp

### Producción de Celulosa

Miles de Toneladas	1T24	4T24	1T25	ToT	AoA	3M24	3M25	AoA
BSKP <sup>(1)</sup>	190	192	184	-4%	-3%	190	184	-3%
BEKP	853	883	897	2%	5%	853	897	5%
<b>Total Celulosa</b>	<b>1.043</b>	<b>1.075</b>	<b>1.081</b>	<b>1%</b>	<b>4%</b>	<b>1.043</b>	<b>1.081</b>	<b>4%</b>
<b>Papeles<sup>(2)</sup></b>	<b>25</b>	<b>25</b>	<b>26</b>	<b>6%</b>	<b>7%</b>	<b>25</b>	<b>26</b>	<b>7%</b>

<sup>(1)</sup> Incluye UKP

<sup>(2)</sup> Incluye Sackraft producido en la planta Laja y Papeles P&W producido en la planta Guaíba

La **producción** total de celulosa durante el 1T25 fue de 1.081.000 toneladas, con un aumento de 1% ToT y de 4% AoA. La producción de fibra corta durante el trimestre fue de 897.000 toneladas, registrando incrementos del 2% ToT y del 5% AoA. Ambas variaciones reflejan un menor tiempo de mantenciones de plantas, y en el segundo caso, el aumento de capacidad en Brasil, de la mano del proyecto BioCMPC. La producción de fibra larga fue de 184.000 toneladas, lo que representa una disminución de 4% ToT y de 3% AoA.

### Volumen de venta

Miles de Toneladas	1T24	4T24	1T25	ToT	AoA	3M24	3M25	AoA
<b>A Terceros</b>								
BSKP	174	211	189	-11%	9%	174	189	9%
BEKP	713	847	817	-4%	14%	713	817	14%
<b>BSKP + BHKP a Terceros</b>	<b>887</b>	<b>1.058</b>	<b>1.005</b>	<b>-5%</b>	<b>13%</b>	<b>887</b>	<b>1.005</b>	<b>13%</b>
<b>P&amp;W Guaíba</b>	<b>12</b>	<b>5</b>	<b>11</b>	<b>117%</b>	<b>-13%</b>	<b>12</b>	<b>11</b>	<b>-13%</b>
<b>Intercompañía</b>								
BSKP	12	10	9	-11%	-30%	12	9	-30%
BEKP	89	90	95	5%	6%	89	95	6%
<b>BSKP + BHKP Intercompañía</b>	<b>102</b>	<b>100</b>	<b>103</b>	<b>4%</b>	<b>2%</b>	<b>102</b>	<b>103</b>	<b>2%</b>
<b>Volumen de Venta Total</b>	<b>989</b>	<b>1.158</b>	<b>1.109</b>	<b>-4%</b>	<b>12%</b>	<b>989</b>	<b>1.109</b>	<b>12%</b>

Los **volúmenes de venta** de celulosa a terceros cayeron 5% **ToT**, tanto por fibra corta (-4%) como por fibra larga (-11%). En ambos casos, se registraron menores exportaciones a China y al resto de Asia.

**AoA**, los volúmenes de venta de celulosa a terceros aumentaron 13%, tanto por fibra larga (9%) como por fibra corta (14%). El aumento AoA de fibra corta se explica por mayores exportaciones a China y al resto de Asia, América Latina y Europa. En el caso de la fibra larga, la variación es el resultado de una mayor exportación a Europa, China, al resto de Asia y a América Latina.

### Mantenciones de Plantas de Celulosa

Planta	4T23	1T24	2T24	3T24	4T24	1T25	2T25	3T25	4T25	1T26
Laja (360 Mton)										
Pacífico (528 Mton)										
Santa Fe I (370 Mton)										
Santa Fe II (1.126 Mton)										
Guaíba I (430 Mton)										
Guaíba II (1.950 Mton)										

\*Capacidad de planta anual. La programación de mantenciones puede tener modificaciones durante el año, sin afectar el desempeño de la planta.

El **cash cost** <sup>(1)</sup> de BSKP se ubicó en USD370/ton en 1T25, cifra 3% mayor ToT y mostrando estabilidad respecto al año anterior.

Frente al trimestre previo, el aumento se debió a un mayor costo de energía y de madera, los que fueron compensados en parte por menores costos de materiales y remuneraciones.

Al comparar con el mismo trimestre del año anterior, un mayor costo de químicos, energía y materiales fueron compensados por menores costos de remuneraciones y madera.

### BSKP Cash Cost

USD/ton



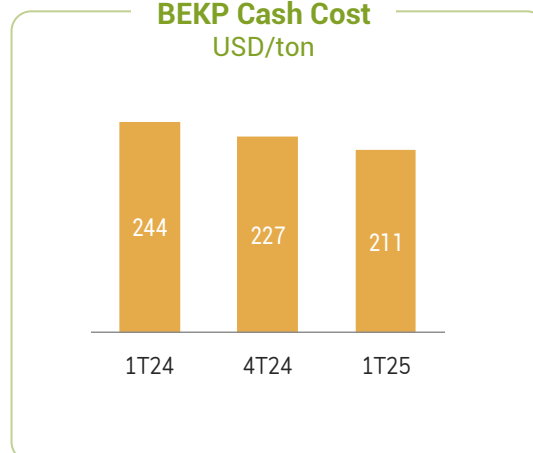
El **cash cost** <sup>(1)</sup> de BEKP se situó en USD211/ton en el 1T25, mostrando disminuciones de 7% ToT y de 14% AoA.

Respecto al trimestre previo, el **cash cost** presentó reducciones en todas las líneas de costos. Las caídas más relevantes se observaron en madera y químicos, mientras que en menor medida se observaron disminuciones en remuneraciones, materiales y energía.

En comparación con el mismo trimestre del año anterior, la reducción del **cash cost** se explicó principalmente por menores costos en madera, energía y químicos. Asimismo, se evidenció una baja en remuneraciones, aunque de forma más moderada mientras que los materiales presentaron un aumento.

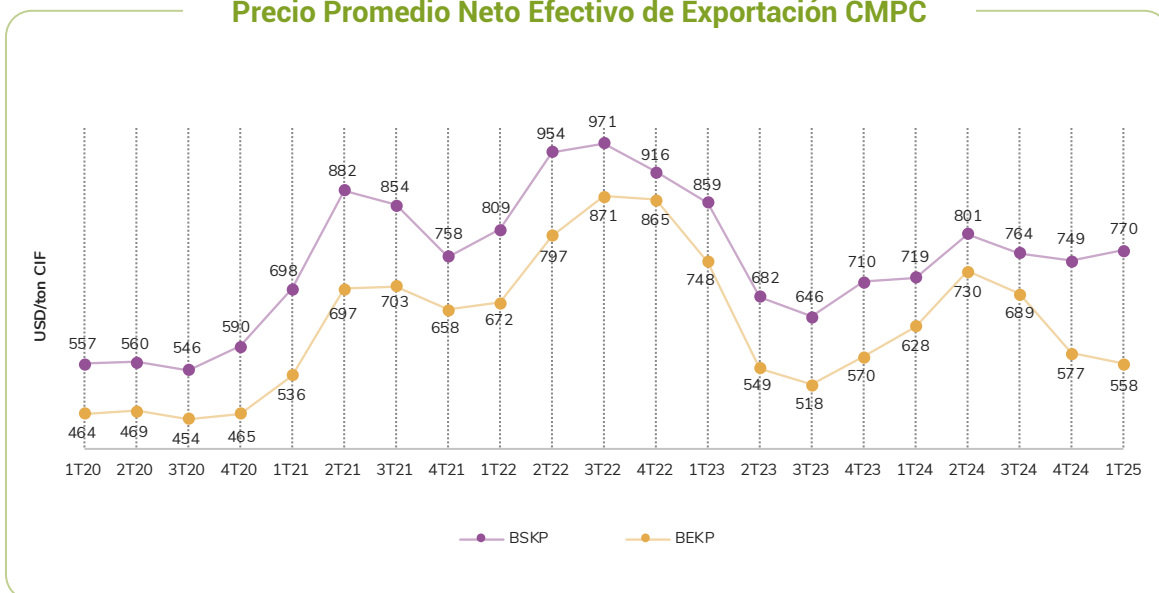
### BEKP Cash Cost

USD/ton



<sup>(1)</sup> El **cash cost** está calculado como costo de: madera + químicos + energía + materiales + remuneraciones.

### Precio Promedio Neto Efectivo de Exportación CMPC



El **precio promedio neto efectivo de exportación**<sup>(1)</sup> fue de USD770/ton CIF para BSKP (2,8% ToT y 7,0% AoA) y USD558/ton CIF para BEKP (-3% ToT y -11% AoA). Durante el 1T25, el diferencial entre las dos fibras fue de USD212/ton CIF. La brecha aumentó frente al nivel del trimestre anterior (USD172/ton) y frente a los USD91/ton registrados en 1T24.

<sup>(1)</sup> Precio se calcula dividiendo la suma de las ventas totales de CMPC Celulosa en dólares por el volumen total vendido.

## SOFTYS

A través de su filial Softys, CMPC tiene presencia industrial en los mercados de Papel Tissue y de Cuidado Personal en 8 países de la región: Chile, Brasil, México, Perú, Argentina, Colombia, Uruguay y Ecuador.

En el 1T25, las **ventas** de Softys totalizaron USD755 millones con una disminución de 5% respecto al 4T24 y de 14% AoA. En el período, Softys continuó operando en un entorno altamente competitivo en la región, a lo que ha respondido focalizando sus esfuerzos en la construcción de marca y posicionamiento con énfasis en los productos de cuidado personal y en los mercados con mayor potencial de crecimiento.

En 1T25, el **EBITDA** totalizó USD81 millones, lo que representa una disminución de 22% ToT. Esto se explica por las menores ventas del periodo. Respecto del 1T24, el EBITDA registró una caída de 51%, lo que se explica principalmente por la depreciación cambiaria en diversos mercados, que se tradujo en un menor precio promedio medido en dólares.

A consecuencia de lo anterior, el margen EBITDA fue de 10,7% en 1T25, lo que se compara con un 13,1% en 4T24 y un 18,8% en 1T24.

### Ventas y EBITDA Softys

USD Millones	1T24	4T24	1T25	ToT	AoA	3M24	3M25	AoA
- Papel Tissue	500	452	429	-5%	-14%	500	429	-14%
- Cuidado Personal	377	344	326	-5%	-14%	377	326	-14%
<b>Total Ventas Softys</b>	<b>877</b>	<b>796</b>	<b>755</b>	<b>-5%</b>	<b>-14%</b>	<b>877</b>	<b>755</b>	<b>-14%</b>
EBITDA	165	104	81	-22%	-51%	165	81	-51%
Margen EBITDA	18,8%	13,1%	10,7%	-240pb	-810pb	18,8%	10,7%	-810pb

Durante el 1T25, el negocio de **Papel Tissue** registró una baja de 1% en sus volúmenes ToT. El resultado se explica principalmente por un menor dinamismo del consumo en los países de la región. El **precio** promedio de venta en dólares se redujo 4% ToT y 15% AoA, reflejando en el segundo caso, la depreciación de las monedas de venta de la región frente al dólar.

En productos de **Cuidado Personal**, los **volúmenes** de pañales mostraron estabilidad ToT, mientras que protección femenina, un alza de 3%. AoA, los volúmenes disminuyeron 2% tanto en pañales como en productos de protección femenina. En la categoría Otros, que comprende principalmente toallas húmedas, el volumen creció 9% AoA. Los **precios** promedio de venta en dólares se redujeron ToT y AoA, en 6% y 14%, respectivamente, reflejando un entorno altamente competitivo, a lo que se suma en el segundo caso, la depreciación de las monedas de venta de la región.

### Volúmenes de venta a terceros

	1T24	4T24	1T25	ToT	AoA	3M24	3M25	AoA
<b>Papel Tissue (miles tons)</b>	<b>202</b>	<b>207</b>	<b>205</b>	<b>-1%</b>	<b>1%</b>	<b>202</b>	<b>205</b>	<b>1%</b>
<b>Cuidado Personal</b>								
- Pañales	1.885	1.838	1.842	0%	-2%	1.885	1.842	-2%
- Protección Femenina	525	500	517	3%	-2%	525	517	-2%
- Otros <sup>(1)</sup>	562	603	611	1%	9%	562	611	9%
<b>Total Cuidado Personal (millones unidades)</b>	<b>2.971</b>	<b>2.940</b>	<b>2.970</b>	<b>1%</b>	<b>0%</b>	<b>2.971</b>	<b>2.970</b>	<b>0%</b>

<sup>(1)</sup> Categoría Otros está principalmente asociada a toallas húmedas.

## BIOPACKAGING

En 1T25, las **ventas** de Biopackaging se situaron en USD271 millones, lo que representa una baja de 6% ToT y de 1% AoA (se excluye USD21 millones en ingresos por seguros en 1T24). La variación ToT se explica por menores volúmenes de venta, en un contexto aun desafiante en diversos sectores.

El **EBITDA** del 1T25 totalizó USD31 millones, con un aumento de 63% ToT, asociada a menores costos y gastos operacionales. AoA, el EBITDA se redujo 6% (se excluye seguros por USD32 millones en 1T24). Así, el margen EBITDA se situó en 11,4% en 1T25, superior al 6,6% del 4T24 y ligeramente menor al 12,0% registrado en 1T24.

### Venta y EBITDA de Biopackaging

USD Millones	1T24 <sup>(1)</sup>	4T24	1T25	ToT	AoA	3M24	3M25	AoA
Ventas	274	288	271	-6%	-1%	295	271	-1%
EBITDA	33	19	31	63%	-6%	65	31	-6%
Margen EBITDA	12,0%	6,6%	11,4%	480pb	-60pb	22,0%	11,4%	-60pb

<sup>(1)</sup> En 1T24, las cifras presentadas excluyen ingresos por seguros por USD21 millones a nivel de ventas y de USD32 millones a nivel de EBITDA.

Los **volúmenes** de venta se redujeron 5% ToT, principalmente por bajas en cartulinas, sacos de papel, papeles para corrugar y otros papeles. Lo anterior fue compensado en parte por mayores ventas de bandejas de pulpa moldeada y cajas de cartón corrugado.

AoA, los **volúmenes** de venta aumentaron en 1%. En el comparativo, se observa que hubo mayores ventas de cajas de cartón corrugado, otros papeles, papel para corrugar y bandejas de pulpa moldeada. Lo anterior fue acompañado de bajas en sacos de papel y cartulinas.

### Volúmenes de venta a terceros

Miles de Toneladas	1T24	4T24	1T25	ToT	AoA	3M24	3M25	AoA
- Cartulinas	101	106	98	-8%	-3%	101	98	-3%
- Sacos de papel	34	33	31	-8%	-11%	34	31	-11%
- Papel para corrugar	21	24	23	-7%	5%	21	23	5%
- Cajas de cartón corrugado	39	43	44	1%	13%	39	44	13%
- Bandejas de pulpa moldeada	4	3	5	77%	27%	4	5	27%
- Otros papeles <sup>(1)</sup>	20	24	23	-7%	12%	20	23	12%
<b>Total</b>	<b>220</b>	<b>235</b>	<b>223</b>	<b>-5%</b>	<b>1%</b>	<b>220</b>	<b>223</b>	<b>1%</b>

<sup>(1)</sup> Categoría Otros incluye papeles gráficos, sack kraft y de especialidad

El **precio** promedio de venta en dólares se redujo un 1% ToT y un 2% AoA.

## DESEMPEÑO INDICADORES SOSTENIBILIDAD


CMPC se ha fijado cuatro metas corporativas en el plano de la sostenibilidad a alcanzar entre 2025 y 2030. Estas metas están alineadas a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la ONU y a su Agenda 2030. En particular, a los ODS 13 Acción por el Clima, ODS 6 Agua Limpia y Saneamiento, ODS 12 Producción y Consumo Responsables, y ODS 15 Vida de Ecosistemas Terrestres. Si bien los avances de estas no son necesariamente lineales, sino escalonados asociados a los proyectos de mayor impacto, CMPC mantiene un compromiso con el cumplimiento de estas metas y está ejecutando proyectos para alcanzarlas, y también se ha comprometido con su monitoreo, gestión y reportabilidad.

### Metas de Sostenibilidad\*

Reducir en 50% nuestras emisiones absolutas de gases de efecto invernadero (Alcance 1 y 2) al año 2030.

	Año base <sup>1</sup>	2023	2024	1T24	2T24	3T24	4T24	Meta 2030
 <b>13</b> ACCIÓN POR EL CLIMA Emisiones Alcance 1 y 2 (ktCO <sub>2</sub> e) <sup>2</sup>	2.428	1.886	1.598	407	405	410	376	1.214

Convertirse en una empresa cero residuos a disposición final al año 2025.

	Año base <sup>1</sup>	2023	2024	1T24	2T24	3T24	4T24	Meta 2025
 <b>12</b> PRODUCCIÓN Y CONSUMO RESPONSABLES Residuos a disposición final (t) <sup>3</sup>	718.119	280.778	143.475	53.123	44.379	28.307	17.665	0

Disminuir en 25% el uso industrial de agua por tonelada de producto al año 2025.

	Año base <sup>1</sup>	2023	2024	1T24	2T24	3T24	4T24	Meta 2025
 <b>6</b> AGUA LIMPIA Y SANEAMIENTO Uso de agua industrial (m <sup>3</sup> /t) <sup>4</sup>	30,8	27,6	26,0	26,6	26,3	25,7	25,5	23,1

Sumar 100 mil hectáreas de conservación y/o protección al año 2030, a las más de 320 mil hectáreas que la compañía posee en Argentina, Brasil y Chile para estos fines.

	Año base <sup>1</sup>	2023	2024	1T24	2T24	3T24	4T24	Meta 2030
 <b>15</b> VIDA DE ECOSISTEMAS TERRESTRES Conservación y protección (ha) <sup>5</sup>	321.529	409.827	415.441	411.215	412.933	414.038	415.441	421.529

\*Las cifras se reportan con un trimestre de desfase.

\*Valores actualizados tras la inclusión de las nuevas plantas adquiridas (SK Iguazú, Softys Río, Powell Valley, Softys Puebla y Niuform). Se actualizaron también las líneas base de 2018 y los valores de las metas de agua, emisiones y residuos, manteniendo los porcentajes de reducción

(1) 2018.

(2) Emisiones absolutas de GEI Alcance 1 y 2 durante el período reportado.

(3) Residuos sólidos no peligrosos enviados a disposición final durante el período reportado. De acuerdo con lineamientos internacionales, el concepto "cero residuos a disposición final en rellenos sanitarios" hace referencia a reducir al menos en un 90% el envío de residuos sólidos a cualquiera de estas instalaciones respecto al año base establecido.

(4) Intensidad hídrica acumulada para el período reportado.

(5) Hectáreas para conservación y protección totales.

## GESTIÓN DE RIESGOS

---

Empresas CMPC y sus subsidiarias están expuestas a un conjunto de riesgos inherentes a sus negocios. El Programa de Gestión de Riesgos de CMPC busca identificar y gestionar los riesgos principales que puedan afectar la estrategia y los objetivos del negocio. Además, incorpora un monitoreo de riesgos emergentes, incluyendo, por ejemplo, los riesgos causados o intensificados por el cambio climático, de la manera más adecuada, con el objetivo de minimizar potenciales efectos adversos. El Directorio de CMPC establece el marco general para la gestión de los riesgos, la cual es implementada en los distintos niveles de la Compañía. Así, el Comité de Auditoría, Ética y *Compliance* del Directorio monitorea la correcta ejecución del programa y la Administración lo gestiona a través de los Comité de Riesgos, de Finanzas, y de Sostenibilidad y Regulación. Adicionalmente, diversas gerencias coordinan y controlan la correcta ejecución de las políticas de prevención y mitigación de los principales riesgos identificados. Ellas son las gerencias de Riesgos, de Finanzas, de *Compliance*, de Sostenibilidad, de Medio Ambiente y de Auditoría Interna. Más información en la Nota 3, sobre Gestión de Riesgos de los Estados Financieros de la Compañía.

## DECLARACIONES PROSPECTIVAS

---

Este informe financiero puede contener declaraciones prospectivas. Dichas proyecciones están sujetas a riesgos e incertidumbres que puedan hacer cambiar sustancialmente los resultados reales respecto a los proyectados anteriormente. Estos riesgos incluyen: riesgos financieros, operacionales, de cumplimiento y estratégicos. Todos ellos se encuentran descritos en la Nota 3 de los Estados Financieros Consolidados de Empresas CMPC (Nota 3, Gestión de Riesgos).

De acuerdo a las leyes aplicables en Chile, Empresas CMPC publica este informe en su sitio web ([www.cmpec.cl](http://www.cmpec.cl)), además de enviar a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) los Estados Financieros de la Compañía y sus notas correspondientes para su revisión y consulta ([www.cmfchile.cl](http://www.cmfchile.cl)).

## TABLAS FINANCIERAS

### ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

USD Miles	mar-24	dic-24	mar-25	ToT	AoA
<b>Activos Corrientes</b>	<b>4.467.709</b>	<b>4.255.310</b>	<b>4.222.220</b>	<b>-1%</b>	<b>-5%</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	617.955	631.632	626.929	-1%	1%
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	1.242.434	1.222.420	1.141.077	-7%	-8%
Inventarios	1.529.046	1.537.175	1.533.383	0%	0%
Activos Biológicos	344.120	350.258	357.330	2%	4%
Activos por Impuestos	299.538	112.343	160.494	43%	-46%
Otros Activos Corrientes	434.616	401.482	403.007	0%	-7%
<b>Activos no Corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>808</b>	<b>3.059</b>	<b>16.455</b>	<b>438%</b>	<b>&gt;1000%</b>
<b>Activos No Corrientes</b>	<b>12.629.472</b>	<b>12.677.302</b>	<b>12.792.057</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>
Activos Intangibles, Distintos a la Plusvalía	306.234	280.800	289.026	3%	-6%
Plusvalía	381.356	322.522	337.653	5%	-11%
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	8.065.371	8.035.162	8.029.608	0%	0%
Activos por Derecho de Uso	273.273	280.765	295.410	5%	8%
Activos Biológicos	3.125.083	3.251.415	3.288.443	1%	5%
Activos por Impuestos Diferidos	84.229	122.096	132.383	8%	57%
Otros Activos No Corrientes	393.926	384.542	419.534	9%	7%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>17.097.989</b>	<b>16.935.671</b>	<b>17.030.732</b>	<b>1%</b>	<b>0%</b>
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>1.833.722</b>	<b>2.044.709</b>	<b>2.224.008</b>	<b>9%</b>	<b>21%</b>
Otros Pasivos Financieros	329.379	605.181	748.825	24%	127%
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	1.114.239	1.087.760	1.115.592	3%	0%
Otros Pasivos Corrientes	390.104	351.768	359.591	2%	-8%
<b>Pasivos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.164</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Pasivos no Corrientes</b>	<b>7.219.347</b>	<b>7.091.798</b>	<b>6.883.565</b>	<b>-3%</b>	<b>-5%</b>
Otros Pasivos Financieros	5.187.210	5.009.151	4.824.237	-4%	-7%
Pasivos por Impuestos Diferidos	1.604.988	1.722.376	1.702.975	-1%	6%
Otros Pasivos no Corrientes	427.149	360.271	356.353	-1%	-17%
<b>Participaciones No Controladoras</b>	<b>475</b>	<b>425</b>	<b>439</b>	<b>3%</b>	<b>-8%</b>
<b>Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>	<b>8.044.445</b>	<b>7.798.739</b>	<b>7.916.556</b>	<b>2%</b>	<b>-2%</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>17.097.989</b>	<b>16.935.671</b>	<b>17.030.732</b>	<b>1%</b>	<b>0%</b>

Nota: Las cifras de los Estados Financieros Consolidados están basadas en los estados financieros consolidados trimestrales de Empresas CMPC S.A. y sus subsidiarias.

## ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

USD Miles	1T24	4T24	1T25	ToT	AoA	3M24	3M25	AoA
Ingresos Ordinarios	1.951.346	1.919.252	1.813.006	-6%	-7%	1.951.346	1.813.006	-7%
Costos de Operación <sup>(1)</sup>	(1.234.119)	(1.256.818)	(1.224.034)	-3%	-1%	(1.234.119)	(1.224.034)	-1%
<b>Margen de Explotación</b>	<b>717.227</b>	<b>662.434</b>	<b>588.972</b>	<b>-11%</b>	<b>-18%</b>	<b>717.227</b>	<b>588.972</b>	<b>-18%</b>
Otros Costos y Gastos de Operación <sup>(2)</sup>	(318.439)	(330.028)	(311.073)	-6%	-2,3%	(318.439)	(311.073)	-2,3%
<b>EBITDA <sup>(3)</sup></b>	<b>398.788</b>	<b>332.406</b>	<b>277.899</b>	<b>-16%</b>	<b>-30%</b>	<b>398.788</b>	<b>277.899</b>	<b>-30%</b>
Margen EBITDA %	20,4%	17,3%	15,3%	-200pb	-510pb	20,4%	15,3%	-510pb
Depreciación, Amortización y Costo Formación Madera	(167.959)	(200.330)	(195.362)	-2%	16%	(167.959)	(195.362)	16%
Ingreso por Activos Biológicos	47.119	110.888	65.149	-41%	38%	47.119	65.149	38%
Fondos de la Madera	(44.698)	(68.090)	(59.791)	-12%	34%	(44.698)	(59.791)	34%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>233.250</b>	<b>174.874</b>	<b>87.895</b>	<b>-50%</b>	<b>-62%</b>	<b>233.250</b>	<b>87.895</b>	<b>-62%</b>
Costos Financieros	(75.198)	(78.269)	(77.402)	-1%	3%	(75.198)	(77.402)	3%
Ingresos Financieros	18.190	9.883	8.776	-11%	-52%	18.190	8.776	-52%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	406	681	4.362	>1000%	974%	406	4.362	974%
Diferencias de Cambio	(8.563)	(14.893)	13.205	-	-	(8.563)	13.205	-
Resultados por Unidades de Reajuste	105.233	31.597	27.927	-12%	-73%	105.233	27.927	-73%
Otras Ganancias (Pérdidas)	(16.069)	(35.725)	(22.021)	-38%	37%	(16.069)	(22.021)	37%
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(48.402)	(77.842)	6.556	-	-	(48.402)	6.556	-
<b>Utilidad (Pérdida) Operaciones Continuas</b>	<b>208.847</b>	<b>10.306</b>	<b>49.298</b>	<b>378%</b>	<b>-76%</b>	<b>208.847</b>	<b>49.298</b>	<b>-76%</b>
Utilidad (Pérdida) Operaciones Discontinuas	-	-	491	-	-	-	491	-
<b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	<b>208.847</b>	<b>10.306</b>	<b>49.789</b>	<b>383%</b>	<b>-76%</b>	<b>208.847</b>	<b>49.789</b>	<b>-76%</b>
Utilidad (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	208.833	10.300	49.782	383%	-76%	208.833	49.782	-76%
Utilidad (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	14	6	7	17%	-50%	14	7	-50%

1) Los Costos de Operación se calculan como: Costo de Ventas menos Costo Formación de Madera menos Fondos de la Madera menos Depreciación y Amortización.

2) Los Otros Costos y Gastos de Operación corresponden a la suma de los rubros Costos de Distribución más Gastos de Administración más Otros Gastos por Función.

3) El EBITDA se calcula como los Ingresos Ordinarios menos los Costos de Operación menos Otros Costos y Gastos de Operación.

## ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

USD Miles	1T24	4T24	1T25	ToT	AoA	3M24	3M25	AoA
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>								
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>								
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	1.995.274	2.086.307	2.104.382	1%	5%	1.995.274	2.104.382	5%
Otros cobros por actividades de operación	127.101	62.654	76.743	22%	-40%	127.101	76.743	-40%
<b>Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación</b>								
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.608.976)	(1.599.450)	(1.577.288)	-1%	-2%	(1.608.976)	(1.577.288)	-2%
Pagos a y por cuenta de los empleados	(195.237)	(168.976)	(206.068)	22%	6%	(195.237)	(206.068)	6%
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(30.768)	(2.565)	(6.641)	159%	-78%	(30.768)	(6.641)	-78%
Otros pagos por actividades de operación	(99.603)	(95.012)	(92.533)	-3%	-7%	(99.603)	(92.533)	-7%
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación</b>	<b>187.791</b>	<b>282.958</b>	<b>298.595</b>	<b>6%</b>	<b>59%</b>	<b>187.791</b>	<b>298.595</b>	<b>59%</b>
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)	(31.017)	(24.897)	(32.464)	30%	5%	(31.017)	(32.464)	5%
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>156.774</b>	<b>258.061</b>	<b>266.131</b>	<b>3%</b>	<b>70%</b>	<b>156.774</b>	<b>266.131</b>	<b>70%</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>								
Flujos usados para adquisición de subsidiarias	-	1.554	-	-	-	-	-	-
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(2.810)	(978)	(2.369)	142%	-16%	(2.810)	(2.369)	-16%
Préstamos a entidades relacionadas	(700)	77	-	-	-	(700)	-	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	535	621	-	-	-	535	-	-
Compras de propiedades, planta y equipo	(98.176)	(214.401)	(103.666)	-52%	6%	(98.176)	(103.666)	6%
Compras de otros activos a largo plazo	(51.868)	(45.473)	(43.996)	-3%	-15%	(51.868)	(43.996)	-15%
Dividendos recibidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses recibidos	16.320	8.897	7.645	-14%	-53%	16.320	7.645	-53%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(26.042)	9.783	19.482	99%	-	(26.042)	19.482	-
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(162.741)</b>	<b>(239.920)</b>	<b>(122.904)</b>	<b>-49%</b>	<b>-24%</b>	<b>(162.741)</b>	<b>(122.904)</b>	<b>-24%</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>								
Importes procedentes de préstamos	493.182	100.005	22.059	-78%	-96%	493.182	22.059	-96%
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	-	100.005	22.059	-78%	-	-	22.059	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	493.182	-	-	-	-	493.182	-	-
Reembolsos de préstamos	(512.043)	(16.900)	(97.170)	475%	-81%	(512.043)	(97.170)	-81%
Pagos de pasivos por arrendamientos	(24.991)	(13.063)	(22.783)	74%	-9%	(24.991)	(22.783)	-9%
Dividendos pagados	(115.615)	(40.578)	(53)	-100%	-100%	(115.615)	(53)	-100%
Intereses pagados	(53.816)	(89.673)	(56.887)	-37%	6%	(53.816)	(56.887)	6%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1.748)	3.109	(1.291)	-	-26%	(1.748)	(1.291)	-26%
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>(215.031)</b>	<b>(57.100)</b>	<b>(156.125)</b>	<b>173%</b>	<b>-27%</b>	<b>(215.031)</b>	<b>(156.125)</b>	<b>-27%</b>
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>(220.998)</b>	<b>(38.959)</b>	<b>(12.898)</b>	<b>-67%</b>	<b>-94%</b>	<b>(220.998)</b>	<b>(12.898)</b>	<b>-94%</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(7.305)	(19.422)	8.195	-	-	(7.305)	8.195	-
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(228.303)</b>	<b>(58.381)</b>	<b>(4.703)</b>	<b>-92%</b>	<b>-98%</b>	<b>(228.303)</b>	<b>(4.703)</b>	<b>-98%</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	846.258	690.013	631.632	-8%	-25%	846.258	631.632	-25%
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>617.955</b>	<b>631.632</b>	<b>626.929</b>	<b>-1%</b>	<b>1%</b>	<b>617.955</b>	<b>626.929</b>	<b>1%</b>

## INFORMACIÓN FINANCIERA POR ÁREA DE NEGOCIO

Marzo 2025

Estado de Resultado por área de negocio (USD miles)	Áreas de Negocio (Segmentos operativos)					Ajustes y Elimin.	Total CMPC
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total	Otros <sup>(1)</sup>		
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	785.140	271.247	755.050	1.811.437	1.569	-	1.813.006
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	68.624	2.520	82	71.226	11.193	(82.419)	-
<b>Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados</b>	<b>853.764</b>	<b>273.767</b>	<b>755.132</b>	<b>1.882.663</b>	<b>12.762</b>	<b>(82.419)</b>	<b>1.813.006</b>
Costo de ventas	(774.587)	(231.623)	(538.118)	(1.544.328)	(2.281)	67.422	(1.479.187)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>79.177</b>	<b>42.144</b>	<b>217.014</b>	<b>338.335</b>	<b>10.481</b>	<b>(14.997)</b>	<b>333.819</b>
Otros ingresos, por función	65.149	-	-	65.149	-	-	65.149
Costos de distribución	(22.091)	(7.328)	(70.692)	(100.111)	-	2.483	(97.628)
Gastos de administración	(49.113)	(21.693)	(43.781)	(114.587)	(31.714)	10.649	(135.652)
Otros gastos, por función	(5.427)	(4.861)	(65.229)	(75.517)	(2.528)	252	(77.793)
Otras ganancias (pérdidas)	(13.204)	(2.783)	(6.707)	(22.694)	1.393	(720)	(22.021)
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>	<b>54.491</b>	<b>5.479</b>	<b>30.605</b>	<b>90.575</b>	<b>(22.368)</b>	<b>(2.333)</b>	<b>65.874</b>
Ingresos financieros	12.443	949	3.135	16.527	51.561	(59.312)	8.776
Costos financieros	(36.404)	(8.421)	(27.852)	(72.677)	(64.273)	59.548	(77.402)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	3.934	-	-	3.934	73.535	(73.107)	4.362
Diferencias de cambio	6.577	177	2.749	9.503	3.200	502	13.205
Resultado por unidades de reajuste	1.382	45	26.316	27.743	184	-	27.927
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>42.423</b>	<b>(1.771)</b>	<b>34.953</b>	<b>75.605</b>	<b>41.839</b>	<b>(74.702)</b>	<b>42.742</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	10.686	233	(12.434)	(1.515)	7.889	182	6.556
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas <sup>(2)</sup>	-	-	-	-	-	491	491
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>53.109</b>	<b>(1.538)</b>	<b>22.519</b>	<b>74.090</b>	<b>49.728</b>	<b>(74.029)</b>	<b>49.789</b>
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas <sup>(3)</sup></b>	<b>67.899</b>	<b>8.262</b>	<b>37.312</b>	<b>113.473</b>	<b>(23.761)</b>	<b>(2.002)</b>	<b>87.710</b>
<b>EBITDA determinado por segmento <sup>(4)</sup></b>	<b>192.027</b>	<b>30.950</b>	<b>80.538</b>	<b>303.515</b>	<b>(23.049)</b>	<b>(2.566)</b>	<b>277.900</b>

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

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

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

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

Información general por Área de Negocio (USD miles)	Áreas de Negocio (Segmentos operativos)					Ajustes y Elimin.	Total CMPC
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total	Otros <sup>(1)</sup>		
Activos	11.778.145	1.845.895	3.664.356	17.288.396	3.867.544	(4.125.208)	17.030.732
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	256.280	-	-	256.280	-	(212.819)	43.461
Incrementos de activos no corrientes <sup>(2)</sup>	111.478	19.911	48.742	180.131	785	-	180.916
Pasivos	4.472.579	996.914	2.564.712	8.034.205	4.910.201	(3.830.669)	9.113.737
Materias primas y consumibles utilizados	(486.953)	-	(490.986)	(977.939)	(1.596)	(156.878)	(1.136.413)
Gastos por beneficios a los empleados	(69.329)	(34.357)	(109.815)	(213.501)	(14.307)	-	(227.808)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(99.408)	(22.688)	(43.226)	(165.322)	(712)	953	(165.081)
Otras partidas distintas al efectivo significativas	5.357	-	-	5.357	-	-	5.357
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado <sup>(3)</sup>	(6.454)	(1.086)	(1.360)	(8.900)	-	-	(8.900)
Reversión pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado <sup>(3)</sup>	343	91	790	1.224	-	-	1.224
Flujos de efectivo por actividades de operación	247.525	55.335	(11.455)	291.405	(27.174)	1.900	266.131
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(295.174)	(50.584)	(9)	(345.767)	(37.709)	260.572	(122.904)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	60.769	(1.533)	59.327	118.563	(12.219)	(262.469)	(156.125)

1) Corresponde a las operaciones de Empresas CMPC S.A. e Inversiones CMPC S.A. no incluidas en los segmentos principales.

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

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

## Marzo 2024

Estado de Resultado por área de negocio (USD miles)	Áreas de Negocio (Segmentos operativos)					Ajustes y Elimin.	Total CMPC
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total	Otros <sup>(1)</sup>		
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	778.178	294.953	876.733	1.949.864	1.482	-	1.951.346
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	74.092	5.718	115	79.925	15.915	(95.840)	-
<b>Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados</b>	<b>852.270</b>	<b>300.671</b>	<b>876.848</b>	<b>2.029.789</b>	<b>17.397</b>	<b>(95.840)</b>	<b>1.951.346</b>
Costo de ventas	(737.024)	(230.676)	(550.765)	(1.518.465)	(1.352)	73.041	(1.446.776)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>115.246</b>	<b>69.995</b>	<b>326.083</b>	<b>511.324</b>	<b>16.045</b>	<b>(22.799)</b>	<b>504.570</b>
Otros ingresos, por función	47.119	-	-	47.119	-	-	47.119
Costos de distribución	(18.491)	(8.771)	(85.100)	(112.362)	-	2.629	(109.733)
Gastos de administración	(45.112)	(15.126)	(48.150)	(108.388)	(36.855)	17.922	(127.321)
Otros gastos, por función	(5.999)	(4.787)	(70.207)	(80.993)	(842)	450	(81.385)
Otras ganancias (pérdidas)	750	(227)	(5.539)	(5.016)	(3.372)	(7.681)	(16.069)
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>	<b>93.513</b>	<b>41.084</b>	<b>117.087</b>	<b>251.684</b>	<b>(25.024)</b>	<b>(9.479)</b>	<b>217.181</b>
Ingresos financieros	10.602	1.453	9.456	21.511	58.669	(61.990)	18.190
Costos financieros	(38.366)	(9.457)	(27.502)	(75.325)	(62.366)	62.493	(75.198)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	452	-	(141)	311	220.163	(220.068)	406
Diferencias de cambio	6.561	(4.393)	(15.919)	(13.751)	5.595	(407)	(8.563)
Resultado por unidades de reajuste	227	68	104.881	105.176	57	-	105.233
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>72.989</b>	<b>28.755</b>	<b>187.862</b>	<b>289.606</b>	<b>197.094</b>	<b>(229.451)</b>	<b>257.249</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(31.248)	(7.322)	(21.570)	(60.140)	11.738	-	(48.402)
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>41.741</b>	<b>21.433</b>	<b>166.292</b>	<b>229.466</b>	<b>208.832</b>	<b>(229.451)</b>	<b>208.847</b>
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas <sup>(2)</sup></b>	<b>92.763</b>	<b>41.311</b>	<b>122.626</b>	<b>256.700</b>	<b>(21.652)</b>	<b>(1.798)</b>	<b>233.250</b>
<b>EBITDA determinado por segmento <sup>(3)</sup></b>	<b>193.010</b>	<b>64.548</b>	<b>164.549</b>	<b>422.107</b>	<b>(21.099)</b>	<b>(2.220)</b>	<b>398.788</b>

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

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

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

Información general por Área de Negocio (USD miles)	Áreas de Negocio (Segmentos operativos)					Ajustes y Elimin.	Total CMPC
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total	Otros <sup>(1)</sup>		
Activos	11.157.423	1.909.626	3.866.946	16.933.995	3.911.466	(3.747.472)	17.097.989
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	692	-	-	692	-	125	817
Incrementos de activos no corrientes <sup>(2)</sup>	135.776	7.656	55.453	198.885	2.309	-	201.194
Pasivos	4.367.711	942.485	2.645.478	7.955.674	4.838.267	(3.740.872)	9.053.069
Materias primas y consumibles utilizados	(530.188)	(192.750)	(508.577)	(1.231.515)	(1.352)	72.247	(1.160.620)
Gastos por beneficios a los empleados	(68.649)	(32.098)	(114.120)	(214.867)	(13.612)	-	(228.479)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(74.000)	(23.237)	(41.923)	(139.160)	(553)	422	(139.291)
Otras partidas distintas al efectivo significativas	2.421	-	-	2.421	-	-	2.421
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado <sup>(3)</sup>	(5.549)	(469)	(1.960)	(7.978)	-	-	(7.978)
Reversión pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado <sup>(3)</sup>	15.756	209	1.022	16.987	-	-	16.987
Flujos de efectivo por actividades de operación	4.403	61.596	120.635	186.634	(29.593)	(267)	156.774
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(141.980)	15.829	(39.019)	(165.170)	(61.703)	64.132	(162.741)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	125.307	(82.792)	(6.173)	36.342	(187.508)	(63.865)	(215.031)

1) Corresponde a las operaciones de Empresas CMPC S.A. e Inversiones CMPC S.A. no incluidas en los segmentos principales.

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

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

## GLOSARIO

---

- **Activos biológicos:** Plantaciones forestales que son utilizadas como materias primas en la fabricación de celulosa, madera aserrable y otros productos de madera sólida.
- **AoA:** Trimestre actual contra el mismo trimestre del año anterior.
- **CAPEX (capital expenditures):** También denominado gastos de capital, es la cantidad que se gasta para adquirir o mejorar los activos productivos (tales como edificios, maquinaria y equipos, vehículos, etc.) con el fin de aumentar la capacidad o eficiencia de una empresa.
- **Cash Cost:** Es la suma de todos los costos directos e indirectos atribuibles a la producción de una tonelada de celulosa. Está calculado como: madera + químicos + energía + materiales + remuneraciones.
- **Celulosa Kraft blanca de fibra corta (BEKP):** Celulosa a base de madera de eucalipto, empleada como materia prima para la producción de una amplia gama de papeles.
- **Celulosa Kraft blanca de fibra larga (BSKP):** Celulosa a base de madera de pino, empleada como materia prima para una amplia variedad de papeles.
- **Precio CIF:** Precio de exportación que incluye los costos relacionados al transporte hasta el puerto de destino, por sus siglas en inglés, Cost Insurance and Freight.
- **Costo de formación madera:** Gasto, reconocido al momento de cosechar o vender un bosque, asociado a la formación del predio cosechado.
- **Deuda financiera bruta:** Deuda bancaria y títulos de deuda de largo y corto plazo.
- **Deuda financiera neta:** Deuda financiera que no puede ser solventada con el efectivo, es decir: deuda financiera de corto plazo + deuda financiera de largo plazo – efectivo – efectivo equivalente.
- **EBITDA (*Earnings before interest, Taxes, Depreciation and Amortization*):** Proxy del flujo de efectivo operacional. Se obtiene al restarle los gastos fijos al margen de contribución.
- **Moneda funcional:** Moneda utilizada por la Compañía para efectos contables de acuerdo a IAS 21.
- **Pasivos por arrendamiento:** Deuda generada a base de arrendamientos a largo plazo según la normativa IFRS 16 que entró en vigencia a partir de enero 2019.
- **Postear colaterales:** El pago que la Compañía se ve obligada a realizar en el caso de que el valor de mercado de sus instrumentos financieros (derivados) supera ciertos umbrales previamente acordados con las contrapartes de estas coberturas.
- **P&W:** Por sus siglas en inglés, Printing & Writing, son todos los papeles de impresión y escritura.
- **Razón de endeudamiento:** Relación entre la deuda total de la Compañía y el patrimonio de la misma.
- **Razón de liquidez:** Medida de la capacidad de una empresa para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo y se define como la capacidad de convertir los activos de la empresa en efectivo.
- **SIC:** Sistema Interconectado Central de Electricidad.
- **ToT:** Trimestre actual contra trimestre anterior.

