VIVE LO NATURAL

Análisis Razonado

Cuarto Trimestre

2025

cmpc Creando valor natural

PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

Fecha: 30 de enero, 2026
Hora: 10:00 A.M. Santiago

Inscripción Webcast:
Link
Id (Zoom):
871 3490 5324

CONTACTO INVESTOR RELATIONS

Claudia Cavada
claudia.cavada@cmpc.com

Daniela Figueroa
daniela.figueroa@cmpc.com

Javiera Bórquez, CFA
javiera.borquez@cmpc.com

Relación con Inversionistas
Ir_cmpc@cmpc.cl

ir.cmpc.com

CONTENIDO

RESUMEN DEL PERÍODO 3
HECHOS DESTACADOS 4
HECHOS POSTERIORES 5
REVISIÓN DE LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS 6
VENTAS 6
COSTOS DE OPERACIÓN 8
OTROS COSTOS Y GASTOS DE OPERACIÓN 8
EBITDA AJUSTADO 9
RESULTADO FINANCIERO 10
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA 11
ANÁLISIS FLUJOS DE EFECTIVO 12
INVERSIONES 13
ANÁLISIS DE BALANCE 13
DEUDA FINANCIERA 14
RATIOS FINANCIEROS 15
INDICADORES DE RENTABILIDAD Y ENDEUDAMIENTO 16
RESULTADOS POR NEGOCIO 17
CELULOSA 17
SOFTYS 21
SOSTENIBILIDAD 23
GESTIÓN DE RIESGOS 24
DECLARACIONES PROSPECTIVAS 24
TABLAS FINANCIERAS 25
GLOSARIO 30

ACERCA DE CMPC

CMPC es una compañía multinacional productora de maderas, celulosa, productos tissue y de cuidado personal, productos de embalaje y papeles, con 105 años de historia. La esencia de CMPC, el bosque, su fibra natural y sus productos derivados 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 27 mil colaboradores directos que se desempeñan en operaciones industriales, forestales y de consumo masivo en nueve países de América: Chile, Brasil, Argentina, México, Estados Unidos, Perú, Colombia, Uruguay y Ecuador, así como también en oficinas comerciales en Alemania, Estados Unidos y China.

RESUMEN DEL PERÍODO [1]

Las **Ventas Consolidadas** alcanzaron USD1.891 millones en 4T25, con un alza de un 1% frente a los USD1.865 millones registrados en 3T25 y una baja de un 1% frente a los USD1.919 millones registrados en 4T24. El alza frente al trimestre previo refleja mayores ingresos en el negocio de Celulosa, compensados en parte por bajas en Biopackaging y Softys. En el comparativo AoA, la disminución se explica principalmente por la caída del precio de la celulosa y por menores volúmenes en Biopackaging.

En **Celulosa**, las ventas del trimestre aumentaron un 6% ToT, como resultado de mayores volúmenes de ventas y mayores precios de celulosa. AoA, la venta cayó un 8%, reflejando un menor precio promedio de venta de celulosa y de productos forestales.

En **Softys**, las ventas cayeron en 1% ToT. El negocio de papeles tissue registró una caída de 1% ToT principalmente causada por una contracción de volúmenes en Argentina, en un escenario desafiante para el consumo. Cuidado Personal presentó una baja de 1% principalmente por menores volúmenes. AoA, las ventas de Softys aumentaron un 9,0% AoA, lo que se explica principalmente por la incorporación de la operación de pañales Softys Falcon en Brasil.

En **Biopackaging**, las ventas cayeron un 5% ToT y 12% AoA. Tanto la variación trimestral como la interanual, se explican por menores volúmenes de venta. Se observan altos inventarios en la industria de cartulinas y otros papeles a nivel global, debido a una contracción en los mercados de embalajes.

El **EBITDA Ajustado** alcanzó USD262 millones en 4T25, con un aumento de 1% ToT, resultante de la combinación de un mayor resultado en el negocio de Softys y de Celulosa junto a una baja en Biopackaging. AoA, el EBITDA Ajustado se redujo 21%, lo que se relaciona principalmente con la caída en el precio de la celulosa y menores volúmenes en Biopackaging. En el caso de Softys, se registró un alza AoA de la mano de su crecimiento inorgánico en la industria de pañales en Brasil. El **margen EBITDA Ajustado** consolidado fue de 13,8% en 4T25, que se compara con un 14,0% obtenido en 3T25 y con un 17,3% obtenido en 4T24.

La **Utilidad Neta** fue de USD37 millones en 4T25, que se compara con USD34 millones registrados en 3T25 y con USD10 millones en 4T24. La diferencia en Utilidad Neta AoA, se explica por un mayor ingreso por Activo Biológico y menores gastos por impuestos a las ganancias, que fueron parcialmente compensados por una menor generación de EBITDA Ajustado.

El ***ratio* Deuda Neta/EBITDA Ajustado** cerró el 4T25 en 3,97x, que se compara con 3,79x registrado en 3T25 y con 3,15x registrado en 4T24. La compañía espera que este ratio evolucione favorablemente, retornando a su rango meta, de 2,5x a 3,5x, en los próximos meses, de la mano de la generación de caja operacional y el plan de monetización de activos en curso, tal como fue presentado en el Investor Day, en diciembre 2025.

USD Millones	4T24	3T25	4T25	ToT	AoA	12M24	12M25	AoA
Ventas	1.919	1.865	1.891	1%	-1%	7.743	7.475	-3%
EBITDA Ajustado	332	260	262	1%	-21%	1.542	1.132	-27%
Margen EBITDA Ajustado	17,3%	14,0%	13,8%	-10pb	-350pb	19,9%	15,1%	-480pb
Utilidad (Pérdida) Neta	10	34	37	10%	261%	491	202	-59%
Inversiones	261	176	179	2%	-31%	752	832	11%
Flujo de Caja Operacional	258	225	308	37%	19%	1.046	1.075	3%
Total Activos	16.936	17.564	20.578	17%	22%	16.936	20.578	22%
Deuda Neta	4.857	5.056	5.015	-1%	3%	4.857	5.015	3%
Capitalización de Mercado	3.916	3.682	3.897	6%	0%	3.916	3.897	0%
Tipo de Cambio Cierre (CLP/USD)	996	962	907	-6%	-9%	996	907	-9%
Tipo de Cambio Promedio (CLP/USD)	962	960	935	-3%	-3%	944	952	1%
Tipo de Cambio Cierre (BRL/USD)	6,19	5,32	5,50	3%	-11%	6,19	5,50	-11%
Tipo de Cambio Promedio (BRL/USD)	5,84	5,45	5,40	-1%	-8%	5,39	5,59	4%

[1] 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 asiste a la *London Pulp Week 2025* - Entre el 9 y el 14 de noviembre, CMPC participó en el *London Pulp Week 2025*, uno de los encuentros más relevantes de la industria mundial de celulosa y papel. La compañía estuvo presente con un stand bajo el concepto "*The flavor of our forests*" y con la participación de directores y ejecutivos clave. Durante el evento, Francisco Ruiz-Tagle, CEO de CMPC, destacó las conversaciones sostenidas con clientes europeos en torno a la sobreoferta, situación arancelaria y desafíos del negocio de la celulosa. Asimismo, Raimundo Varela, Vicepresidente Comercial Pulp & Boxboard, participó como panelista, relevando la importancia del contacto permanente con los clientes y el seguimiento de las tendencias del mercado, en línea con la Estrategia 2030 de CMPC, que sitúa al cliente en el centro de las decisiones.

CMPC *Investor Day* – El 9 de diciembre, CMPC realizó su Investor Day 2025, instancia que contó con la participación de los principales analistas e inversionistas de la industria. En el evento, los altos ejecutivos de la compañía expusieron los planes que se están implementando para enfrentar los desafíos actuales y futuros del sector papelero, marcados por una mayor producción china de celulosa y papeles, la sobrecapacidad de producción de papeles tissue en Brasil y un mercado mexicano resentido por una menor actividad económica, junto a una disminución en las remesas recibidas desde EE.UU. Durante el evento, la compañía presentó al mercado su plan de financiamiento y profundizó en la magnitud y los alcances del proyecto Natureza.

Asimismo, se dio a conocer la estrategia de la empresa, la cual se basa en la reorganización de la cadena de valor, la resiliencia financiera, el fortalecimiento del relacionamiento con clientes y la internacionalización principalmente en Brasil.

Entre los anfitriones del evento estuvieron Bernardo Larraín, Presidente de CMPC; Francisco Ruiz-Tagle, CEO de CMPC; Gonzalo Darraidou, Gerente General de Softys; junto a otros altos ejecutivos de la compañía. El material presentado se encuentra disponible en nuestra web corporativa, en el siguiente enlace.

Colaboración de CMPC Maderas recibe reconocimiento internacional en sostenibilidad – El estadio Claro Arena, del Club Deportivo Universidad Católica de Chile, marcó un hito al ser premiado con el prestigioso Sustainability Delivered Award en los Stadium Business Design and Development Awards. El premio destaca su impacto positivo y la implementación de prácticas ambientales innovadoras.



CMPC Maderas aportó activamente al proyecto con más de 1.500 metros cúbicos de madera masiva, demostrando cómo la ingeniería moderna y nuestra materia prima se integran eficientemente. Esta colaboración es un ejemplo concreto de nuestro compromiso con la innovación en la construcción y la visión de un futuro más sustentable.

HECHOS POSTERIORES



CMPC obtiene calificación AAA en CDP – En enero, CMPC alcanzó un hito relevante al obtener la calificación AAA de *Carbon Disclosure Project* (CDP), organización que evalúa el desempeño ambiental de las empresas a nivel global. Este reconocimiento refleja una gestión destacada de los riesgos asociados al cambio climático, el uso responsable del agua y la protección de los bosques, bajo estándares internacionales comparables.

CMPC realiza cambios en su política contable para activos Propiedad, Planta y Equipo — Mediante un Hecho Esencial enviado a la CMF el día 29 de enero de 2026, la compañía informó del cambio en la política contable utilizada en la valorización de los terrenos con aptitud forestal, pasando del modelo de Costo histórico al valor razonable (modelo de revaluación) según NIC 16 Propiedad Planta y Equipo. Este cambio voluntario se realiza con el objeto de que los estados financieros proporcionen información que refleje de mejor manera el valor de los activos y patrimonio de la Sociedad, y genera impactos a nivel de Activos, Pasivos y Patrimonio, no afectando el Estado de Resultados del período. Para más información, ver la página 13 de este documento y la Nota 5 de los Estados Financieros de la compañía.

CMPC es elegida como la empresa forestal más sostenible del mundo – En enero, CMPC fue reconocida por tercer año consecutivo como la empresa más sostenible del mundo en el ranking *Dow Jones Best-in-Class Index* en el sector *'Paper & Forest Products'*. Este reconocimiento no solo consolida una evolución sostenida en el ranking, sino que es un reflejo del trabajo que la compañía ha desarrollado en su estrategia de sostenibilidad y que involucra a todas las áreas de CMPC.

CMPC recibe concesión para construir terminal portuario en Brasil – El 20 de enero, CMPC formalizó el contrato de concesión para construir un nuevo terminal privado en el Puerto de Rio Grande. Esta infraestructura portuaria es un pilar logístico para viabilizar el proyecto Natureza. Su materialización está sujeta a la ejecución del proyecto, que se espera sea sometido a la aprobación del Directorio de CMPC a mediados de 2026.

Situación de Incendios Rurales – En lo que ha transcurrido de la temporada 2025–2026, hasta el 28 de enero, se estima que 1.926 hectáreas de plantaciones de la compañía han sido afectadas en algún grado por 225 incendios rurales en Chile. Por ubicación geográfica, 100 de estos incendios se registraron en la Región de La Araucanía, 97 en la Región del Biobío, 22 en la Región del Maule, 5 en Ñuble y 1 en la Región de los Ríos.

La compañía continúa realizando importantes esfuerzos para asegurar una respuesta temprana ante la detección de incendios y así prevenir su propagación. Para ello, cuenta actualmente con 1.083 brigadistas equipados y capacitados para el combate, completando 145 brigadas. En cuanto a aeronaves, la compañía se encuentra operando con 12 aviones y 10 helicópteros especializados. Dentro de sus recursos, también se encuentran 6 puestos de comando equipados con tecnología y comunicaciones, lo que se complementa con sistemas de teledetección óptica a nivel de superficie, teledetección satelital y sistemas de gestión y análisis que le permiten dar seguimiento a brigadistas y aeronaves.

REVISIÓN DE LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS

VENTAS

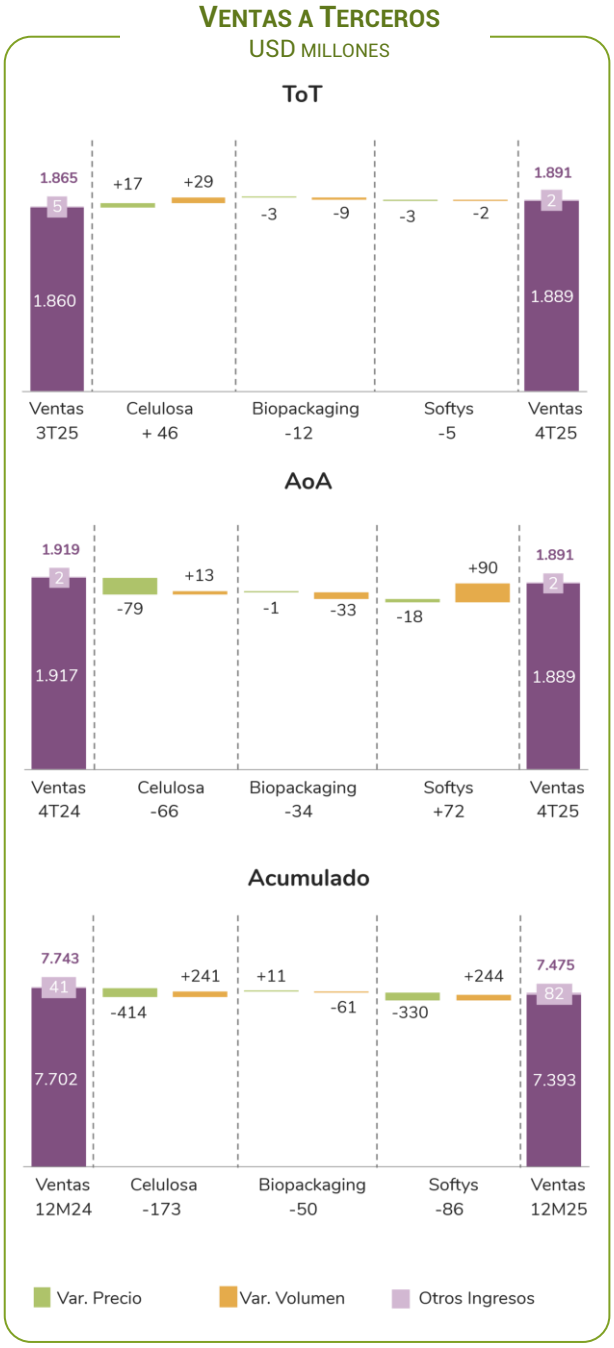
La compañía registró **Ventas Consolidadas** por USD1.891 millones en el cuarto trimestre, con un alza de un 1% ToT y una baja de 1% AoA.

La siguiente comparación a nivel de negocios excluye los ingresos registrados por la compañía a nivel holding, así como ingresos extraordinarios, tales como los provenientes de indemnizaciones de seguros por USD35 millones, ocurridas en 12M24 (USD14 millones en Celulosa y USD21 millones en Biopackaging) y la venta de la sociedad Transmisora de Energía Nacimiento en 12M25, por USD71,4 millones.

A nivel de negocios, en el cuarto trimestre, se registró un alza **ToT** de 6% en las ventas de **Celulosa** (+USD46 millones), lo que se explica por un mayor volumen de venta y un mayor precio promedio. En **Biopackaging** se observó una caída de 5% (-USD12 millones) como resultado de menores volúmenes y precios de venta. En **Softys,** las ventas disminuyeron en 1% (-USD5 millones), tanto por menores volúmenes como por un menor precio promedio.

AoA, se registró una caída de 8% en la venta de **Celulosa** (-USD66 millones), lo que se explica por un menor precio promedio, que fue compensado en parte por un mayor volumen de venta. En **Biopackaging,** se registró una baja de 12% (-USD34 millones), como resultado de un menor volumen de venta. En el caso de **Softys,** se observó un aumento de 9% (+USD72 millones), lo que se explica por un mayor volumen de venta, reflejando la integración de la operación de cuidado personal Falcon en Brasil, a partir del 2T25. Esto fue compensado parcialmente por un menor precio promedio.

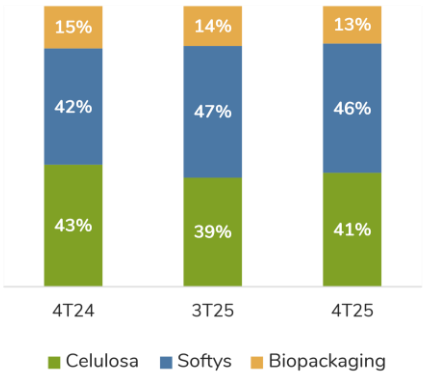
Las ventas **acumuladas** a diciembre se redujeron 3%. En **Celulosa**, se registró una baja (-USD173 millones) por un menor precio promedio, que fue parcialmente compensado por mayores volúmenes. **Biopackaging** (-USD50 millones) se redujo principalmente por un menor volumen en cartulinas. En **Softys**, la caída (-USD86 millones) se explica por un menor precio promedio en dólares, que fue en parte compensado por un mayor volumen.



En cuanto al peso relativo de las ventas por negocio, en 4T25 la contribución de Celulosa fue de 41%, mientras que Softys alcanzó 46% y Biopackaging un 13%. En comparación con el trimestre anterior, la contribución de Celulosa aumentó, mientras la de Biopackaging y de Softys disminuyó.

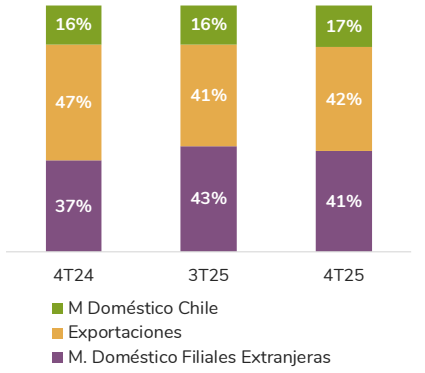
Frente al 4T24, Celulosa disminuyó su participación desde 43% a 41%, Softys aumentó su peso de 42% a 46%, y Biopackaging disminuyó de 15% a 13%.

VENTAS POR NEGOCIO



Durante el 4T25, la proporción de las ventas domésticas de las filiales extranjeras representó el 41% de las ventas consolidadas, superior al 37% del 4T24 e inferior al 43% del 3T25. Por su parte, las exportaciones redujeron su contribución al 42%, desde 47% en 4T24 y aumentaron desde el 41% en 3T25. En contrapartida, las ventas domésticas en Chile aumentaron a 17%, desde un 16% registrado en el mismo periodo del año anterior y en 3T25.

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 USD1.281 millones, aumentando 1% ToT y 2% AoA.

El aumento de los costos de operación ToT se relaciona con mayores volúmenes de venta y algunos *cash costs* en Celulosa. En la comparación AoA, los costos de operación de Softys aumentaron, reflejando la adquisición y consolidación de la operación de cuidado personal brasileña Falcon, desde abril 2025.

Los Costos de Operación consolidados en el 4T25 representaron un 68% de las ventas totales, lo que se compara con un 68% registrado en 3T25 y con un 65% registrado en 4T24. En este último caso, en un escenario de caídas de doble dígito en los precios de la celulosa.

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 4T25, Otros Costos y Gastos de Operación alcanzaron los USD348 millones, con aumentos de 4% ToT y de 5% AoA.

En comparación al 3T25, el aumento se debe principalmente a mayores costos y gastos en Softys y en menor medida en Celulosa y Biopackaging. En comparación al 4T24, el aumento refleja la integración de la operación de cuidado personal Falcon, en Softys Brasil.

En 4T25, Otros Costos y Gastos de Operación representaron un 18,4% de las ventas, lo que se compara con el 18,0% registrado en 4T25 y mayores al 17,2% registrado en 4T24.

EBITDA Ajustado

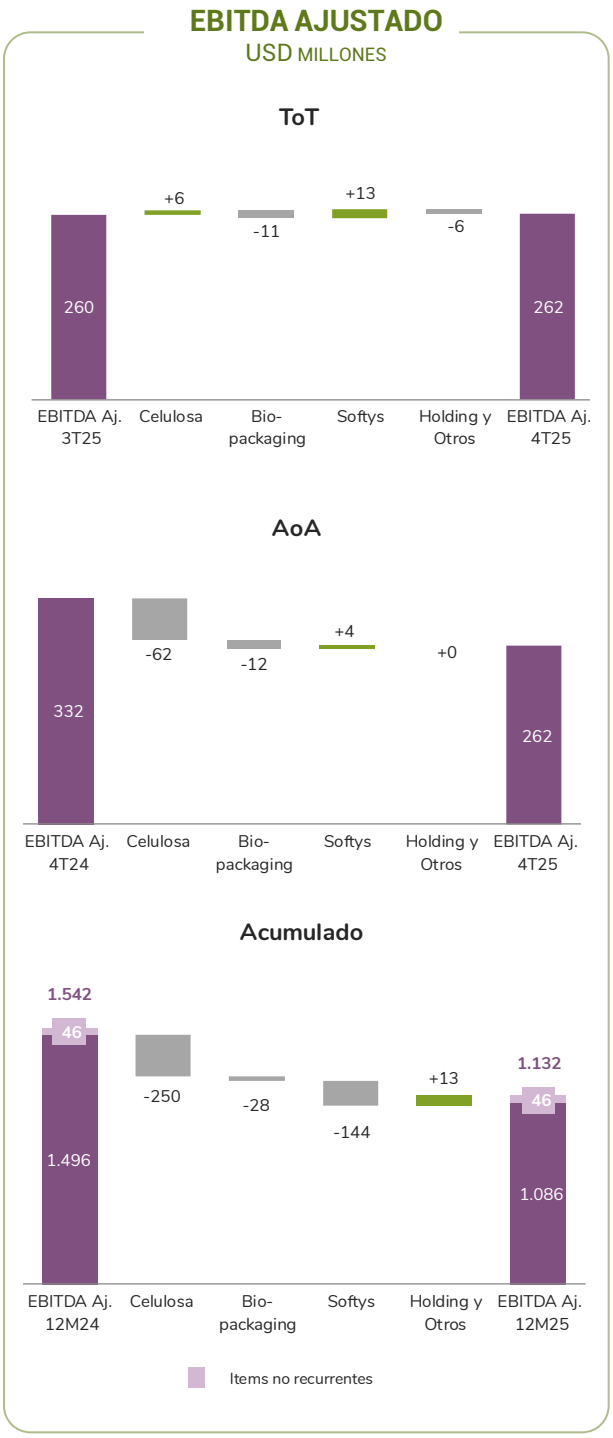
En el 4T25, el **EBITDA Ajustado** fue de USD262 millones, con un alza de 1% ToT y una caída de 21% AoA. El **margen EBITDA Ajustado** fue de 13,8% en 4T25, menor al 14,0% de 3T25 y que el 17,3% registrado en 4T24.

El siguiente análisis excluye el efecto de ítems no recurrentes, como la venta de la sociedad Transmisora de Energía Nacimiento S.A, que generó USD46,1 millones a nivel de EBITDA en los períodos 2T25 y 12M25. Asimismo, se aíslan indemnizaciones de seguros por USD46 millones recibidas en 1T24 (USD35 millones a nivel de ventas, mencionado anteriormente, y USD11 a nivel de costo de ventas).

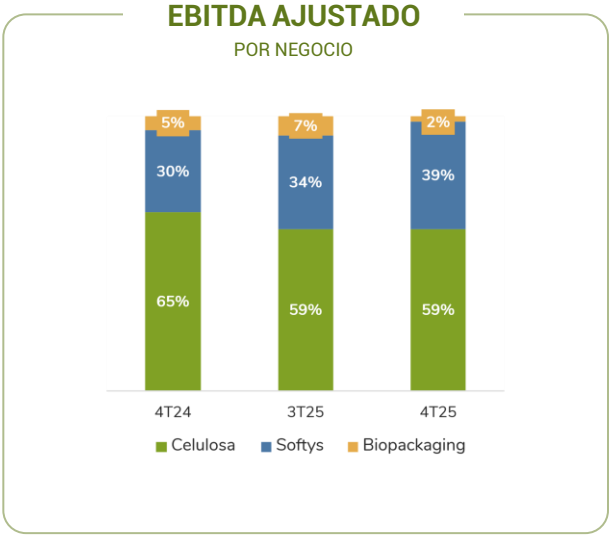
Al comparar **ToT,** el aumento en EBITDA ajustado refleja principalmente un mayor resultado en **Softys** (USD13 millones), por un mayor precio y fluctuaciones cambiarias favorables, y en **Celulosa** (USD6 millones), derivado de un mayor volumen de venta y precio promedio. Por su parte, **Biopackaging** presentó una caída de USD11 millones, que se relaciona a menores volúmenes vendidos y un menor precio promedio. El resultado de Holding y Otros cayó USD6 millones.

Al comparar **AoA,** el EBITDA Ajustado consolidado disminuyó en USD70 millones, reflejando caídas en **Celulosa** (-USD62 millones) por menores precios de venta. En **Biopackaging,** el EBITDA Ajustado se redujo USD12 millones, como resultado de menores volúmenes vendidos y mayores costos de venta. Por su parte, **Softys** registró un alza de USD4 millones, relacionada con un mayor volumen y variaciones cambiarias. El resultado de Holding y Otros se mantuvo frente al período en comparación.

En términos **acumulados**, se registró un menor resultado, lo que se explica por bajas en **Celulosa** (-USD250 millones), dando cuenta de los menores precios, **Softys** (-USD144 millones), reflejando efectos cambiarios desfavorables, junto a mayores costos y gastos, y **Biopackaging** (-USD28 millones). Por su parte, se registró un mayor resultado en Holding y Otros (USD 13 millones).



En el trimestre, la contribución de **Celulosa** al EBITDA Ajustado consolidado alcanzó 59%, en línea con el 3T25 y disminuyendo desde un 65% en 4T24. Esto fue acompañado de un alza en el aporte de **Softys**, que paso a un 39% en 4T25 desde un 34% en 3T25 y desde un 30% en 4T24. Por su parte, **Biopackaging** registró una contribución de 2% en 4T25, disminuyendo en comparación al 7% del 3T25 y al 5% del 4T24.



RESULTADO FINANCIERO

Los **Costos Financieros** del trimestre alcanzaron USD96 millones, lo que representa un incremento de 14% respecto del 3T25 y de 23% en comparación con el 4T24. Por su parte, los **Ingresos Financieros** por USD14 millones en 4T25 se comparan con USD10 millones registrados en 3T25 y con USD10 millones registrados en 4T24.

La cuenta de **Impuestos a las Ganancias** registró un gasto por USD33 millones en 4T25, lo que se compara con un ingreso de USD15 millones en 3T25 y un gasto de USD78 millones en 4T24. El aumento ToT se explica principalmente por un incremento en la utilidad antes de impuestos y por el efecto de la depreciación del real brasileño frente al dólar en los impuestos diferidos (-3,5%), contrario al efecto positivo registrado en el 3T25 por la apreciación del real brasileño (+2,5%). En comparación con el 4T24, el menor gasto por impuestos registrado en el trimestre se explica por una menor utilidad antes de impuestos y una depreciación del real brasileño más moderada en términos comparativos (-3,5% ToT en 4T25 vs. -13,7% ToT en 4T24).

Las **Diferencias de Cambio** con impactos en resultado, totalizaron una ganancia de USD5 millones durante el 4T25, explicada por la depreciación del dólar de cierre en el período frente a diversas monedas de América Latina. Lo anterior se compara con una pérdida de USD10 millones en 3T25 y una pérdida de USD15 millones en 4T24, reflejando las fluctuaciones cambiarias en esos períodos.

Los **Resultados por Unidades de Reajuste** registraron una ganancia de USD12 millones en 4T25, lo que se compara con ganancias de USD13 millones en 3T25 y de USD32 millones en 4T24. La menor cifra en este trimestre frente a los períodos en comparación se condice con la menor inflación registrada en Argentina.

Otras Ganancias (Pérdidas) resultó en una pérdida de USD22 millones. Lo anterior se compara con una pérdida de USD9 millones en el 3T25 y una pérdida de USD36 millones en el 4T24. Otras Ganancias (Pérdidas), incluye ítems, tales como, el efecto de siniestros forestales, donaciones, gastos de reestructuración, gastos operacionales de nuevas sociedades y consultorías, entre otros.

Los Ingresos por **Activos Biológicos** resultaron en USD168 millones durante el 4T25, superiores al compararlos con los USD81 millones del trimestre anterior y a los US111 millones del mismo periodo el año pasado. Los Ingresos por **Activos Biológicos** están determinados por variables macroeconómicas que establecen el valor razonable de la base forestal que posee la compañía junto a los cambios físicos de la masa forestal.

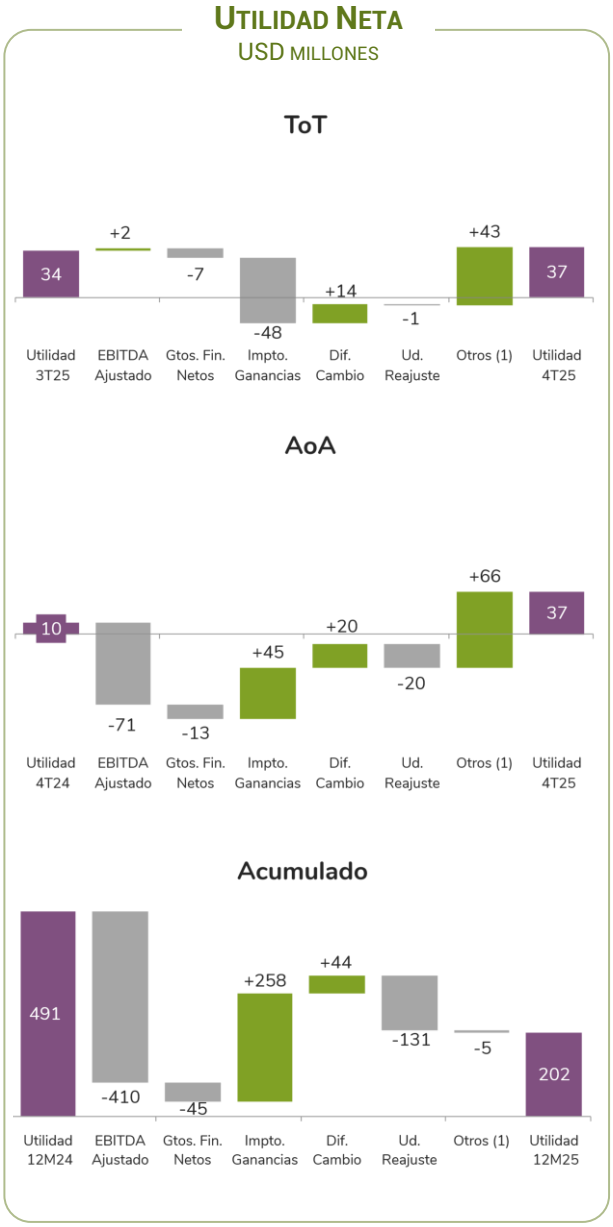
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA

CMPC reportó una **Utilidad Neta** de USD37 millones en el trimestre, cifra mayor a la ganancia de USD34 millones en el 3T25 y a la ganancia de USD10 millones de 4T24.

La variación **ToT** se explica por una mayor cifra en Otros[1] (USD43 millones), relacionados con un mayor ingreso por activos biológicos; diferencias de tipo de cambio mayores (USD14 millones) y mayor EBITDA Ajustado (USD 2 millones). Lo anterior fue compensado por mayores gastos por impuestos a las ganancias (-USD48 millones), mayores gastos financieros netos (-USD7 millones) y un menor resultado por unidades de reajuste (-USD1 millón)

La variación **AoA** refleja la combinación de una mayor cifra en Otros[2] (USD66 millones), menores gastos por impuestos a las ganancias (USD45 millones) y mayores diferencias por tipo de cambio (USD20 millones). A su vez, se observó una menor generación de EBITDA Ajustado (-USD71 millones), menores resultados por unidades de reajuste (-USD20 millones y mayores gastos financieros netos (-USD13 millones).

La variación **acumulada** se explica por un menor EBITDA Ajustado (-USD410 millones), menores resultados por unidades de reajuste (-USD131 millones), mayores gastos financieros netos (-USD47 millones) y una menor cifra en Otros[1] (-USD3 millones). Esto fue acompañado de menores gastos por impuestos a las ganancias (USD258 millones) y de mayores diferencias de cambio (USD44 millones).



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

[2] '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 USD298 millones en 4T25, superiores al compararlos con los USD225 millones registrados en 3T25 y con los USD258 millones de 4T24. ToT, el alza se relaciona con mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios y mayores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios.

Los **Flujos de Efectivo de Inversión** registraron desembolsos netos por USD185 millones en 4T25, mayores a los USD168 millones desembolsados en 3T25 y en menores con los USD240 millones desembolsados en 4T24. El alza trimestral se debe a mayores compras de propiedad, planta y equipo.

Los **Flujos de Efectivo de Financiación** fueron desembolsos netos por USD144 millones en 4T25, lo que se compara con entradas netas por USD112 millones en 3T25 y desembolsos netos USD57 millones en 4T24. ToT, la mayor salida de fondos refleja menores importes de préstamos y mayores reembolsos de préstamos en el 4T25. AoA, el mayor desembolso se explica por menores importes de préstamos.

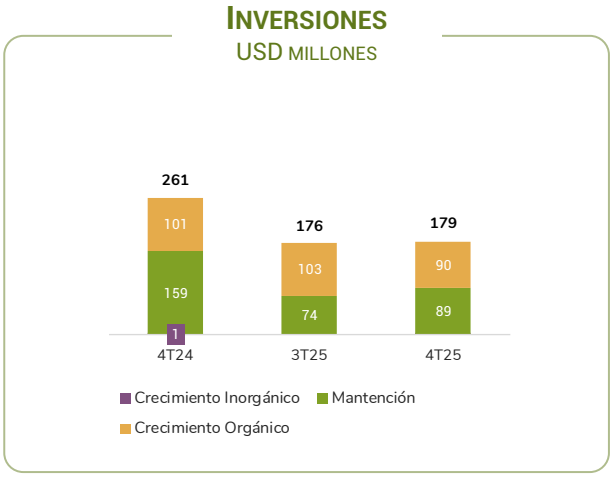
USD Millones	4T24	3T25	4T25	ToT	AoA	12M24	12M25	YTD
Flujos de efectivo netos de actividades de operación	258	225	298	32%	15%	1.046	1.065	2%
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión	(240)	(168)	(185)	10%	-23%	(738)	(780)	6%
Flujos de efectivo netos de actividades de financiación	(57)	112	(144)	-	152%	(472)	(130)	-73%
Efectos de la variación en la tasa de cambio	(19)	1	(1)	-	-96%	(50)	25	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	**(58)**	**170**	**(32)**	**-**	**-45%**	**(215)**	**181**	**-**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	690	674	844	25%	22%	846	632	-25%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	**632**	**844**	**812**	**-4%**	**29%**	**632**	**812**	**29%**

INVERSIONES

Las **Inversiones** durante el 4T25 alcanzaron USD179 millones, con un alza respecto a los USD176 millones registrados en 3T25, y una baja respecto a los USD261 millones de 4T24.

En el período, se realizaron inversiones en **crecimiento orgánico**, por USD90 millones, que se comparan con USD103 millones invertidos en 3T25 y con USD101 millones en 4T24.

La inversión en **mantención** de 4T25 alcanzó USD89 millones, que se compara con USD74 millones en 3T25 y USD159 millones en 4T24. 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 18.



ANÁLISIS DE BALANCE

USD Miles	dic-24	dic-25	AoA
Activos Corrientes	4.255.310	4.365.561	3%
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	3.059	3.059	0%
Activos No Corrientes	12.677.302	16.209.781	28%
Total Activos	**16.935.671**	**20.578.401**	**22%**
Pasivos Corrientes	2.044.709	2.089.423	2%
Pasivos No Corrientes Mantenidos para la Venta	-	-	-
Pasivos No Corrientes	7.091.798	8.387.006	18%
Total Pasivos	**9.136.507**	**10.476.429**	**15%**
Participaciones No Controladoras	425	588	38%
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	7.798.739	10.101.384	30%
Total Patrimonio	**7.799.164**	**10.101.972**	**30%**
Total Pasivos y Patrimonio	**16.935.671**	**20.578.401**	**22%**

Los **Activos Totales** al cierre de 4T25 alcanzaron USD20.578 millones, encontrándose sobre los USD16.936 millones registrados al cierre de 2024. Lo anterior refleja alzas principalmente en los activos no corrientes. Los mayores aumentos estuvieron en Propiedad, planta y equipos y activos biológios. El criterio de costo histórico del rubro propiedad planta y equipo fue reemplazado a partir del 31 de diciembre de 2025 por el valor revaluado de los terrenos con aptitud forestal, conforme al cambio de política detallada en la Nota 5 de los Estados Financieros, con un impacto de US$2.819 millones a nivel de activos.

Los **Pasivos Totales** ascendieron a USD 10.476 millones, por sobre los USD 9.137 millones registrados al cierre del 2024. Este aumento se explica por un alza los Pasivos No Corrientes. La principal alza se dio en Pasivos por Impuestos Diferidos (USD751 millones), la cual se relaciona con el cambio de política mencionado en la sección de activos, acompañado de mayores Otros Pasivos Financieros No corrientes (USD549 millones), que refleja las emisiones de deuda de largo plazo, durante 2025.

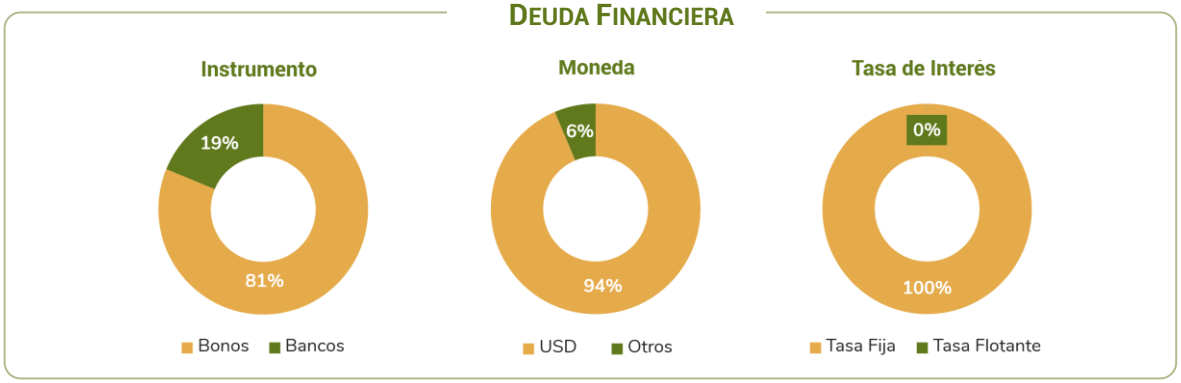
El **Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora** se situó en USD10.102 millones al cierre de diciembre de 2025, un 30% superior a los USD7.799 millones registrados en diciembre de 2024. Conforme al cambio de política mencionado anteriormente y detallada en la Nota 5 de los Estados Financieros, ésta generó un impacto de US$2.029 millones a nivel de patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.

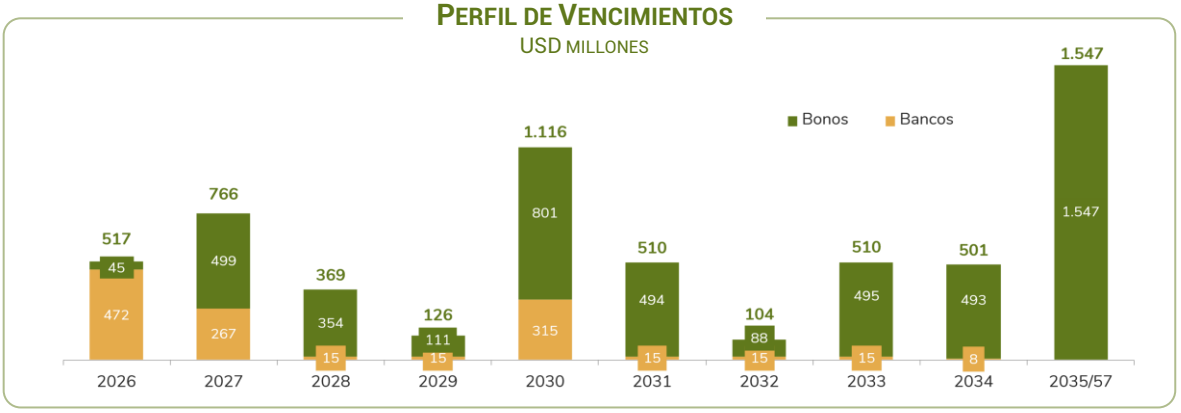
DEUDA FINANCIERA

USD Millones	4T24	3T25	4T25	ToT	AoA
Préstamos que Devengan Intereses Corrientes	580	562	517	-8%	-11%
Préstamos que Devengan Intereses No Corrientes*	4.952	5.443	5.549	2%	12%
Pasivos de Cobertura Netos Corrientes relacionados a Deuda	16	(14)	(25)	79%	-
Pasivos de Cobertura Netos No Corrientes relacionados a Deuda	6	(21)	(126)	500%	-
Deuda Bruta	**5.554**	**5.970**	**5.915**	**-1%**	**6%**
Efectivo y Equivalentes al efectivo, e instrumentos financieros de corto plazo	697	914	900	-2%	29%
Deuda Neta	**4.857**	**5.056**	**5.015**	**-1%**	**3%**

La **Deuda Financiera Bruta** se situó en USD5.915 millones al cierre de 4T25, -1% al comparar con la registrada al cierre de 3T25 y 6% sobre la del cierre de 4T24.

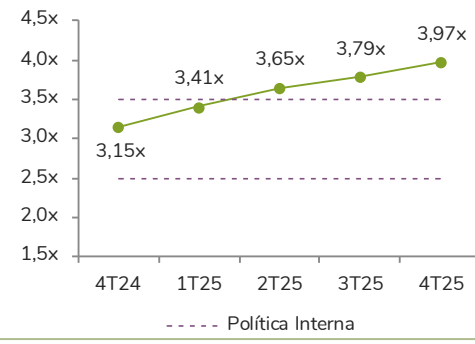
La **Deuda Financiera Neta** alcanzó los USD5.015 millones al cierre de 4T25, -1% comparar con la registrada al cierre de 3T25 y 3% sobre la del cierre de 4T24.





RATIOS FINANCIEROS

Deuda Neta / EBITDA Aj.

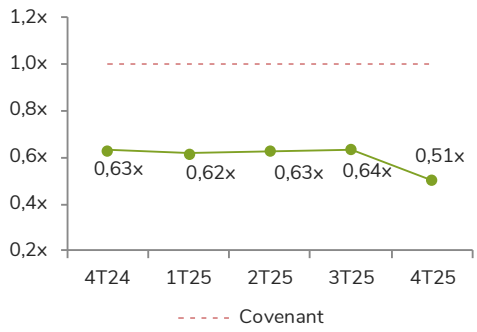


El *ratio* **Deuda Neta/EBITDA Aj.**(1) fue de 3,97x en 4T25, superior al 3,79x registrado en 3T25 y al 3,15x de 4T24.

La compañía espera que tanto su deuda financiera neta como sus ratios de endeudamiento evolucionen favorablemente, retornando, en el último caso, a su rango meta (2,5x a 3,5x) en los próximos meses, de la mano de la generación de caja operacional y el plan de monetización de activos en curso, tal como fue presentado en el Investor Day, en diciembre 2025.

(1) Deuda Neta = Deuda Bruta – Efectivo y equivalentes al efectivo - Instrumentos de inversión de hasta 365 días – contenido de capital en instrumentos de deuda híbrida.

Deuda Neta / Patrimonio*



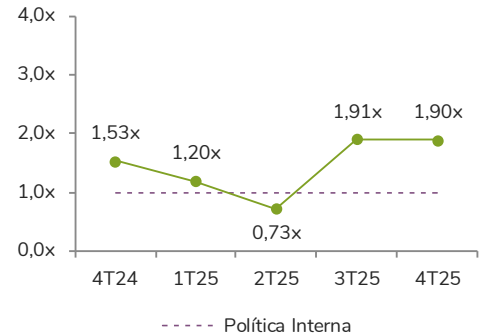
El ratio **Deuda Neta/Patrimonio*** (2) fue de 0,51x en 4T25, que se compara con 0,64x en 3T25 y 0,63x de 4T24.

(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.

Ratio de Liquidez



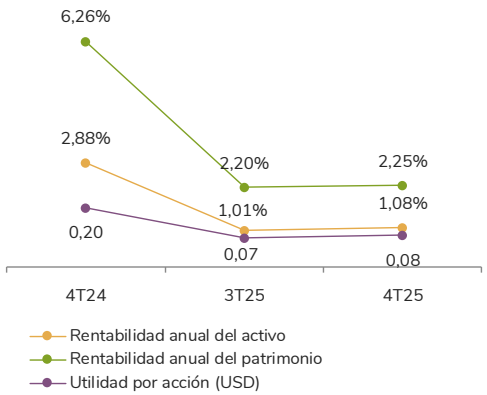
El *ratio* de **Liquidez** (3) fue de 1,90x en 4T25, inferior al 1,91x de 3T25 y al 1,53x de 4T24.

(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

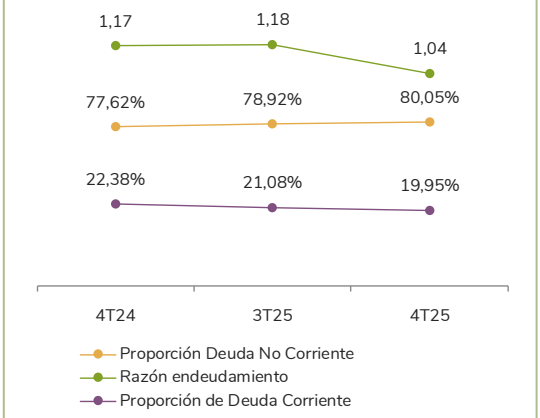


La **Rentabilidad Anual del Patrimonio** [1] fue de 2,25% en 4T25, lo que se compara con 2,20% en 3T25 y 6,26% en 4T24.

La **Rentabilidad Anual del Activo** [2] fue de 1,08% en 4T25, lo que se compara con 1,01% en 3T25 y 2,88% en 4T24.

La **Utilidad Anual por Acción** [3] fue de USD0,08 en 4T25, lo que se compara con USD0,07 en 3T25 y USD 0,20 en 4T24.

Indicadores de Endeudamiento



La **Razón de Endeudamiento** [4] fue de 1,04 en 4T25, lo que se compara con 1,18 en 3T25 y 1,17 en 4T24.

La **Proporción de Deuda No Corriente** [6] fue de 80,05% en 4T25, lo que se compara con 78,92% en 3T25 y 77,62% en 4T24.

La **Proporción de Deuda Corriente** [5] fue de 19,95% en 4T25, lo que se compara con 21,08% en 3T25, y 22,38% en 4T24.

[1] Rentabilidad anual del patrimonio = Utilidad (Pérdida) Neta U12M / Patrimonio Neto promedio
[2] Rentabilidad anual del activo: = Utilidad (Pérdida) Neta U12M / Activos promedio
[3] Utilidad por acción (USD) = Utilidad Neta U12M / Número de acciones
[4] Razón de endeudamiento = Total Pasivos / Patrimonio Neto
[5] Proporción de deuda Corriente = Pasivos Corrientes/Deuda Total
[6] Proporción deuda no corriente = Pasivos No Corrientes/Deuda Total

RESULTADOS POR NEGOCIO

CELULOSA

En 4T25, el mercado de la celulosa continuó mostrando mejorías graduales en el precio de la fibra corta, con una demanda en Asia que se vio un poco más robusta, principalmente por la ocurrencia de dificultades en la producción en China y un mayor dinamismo en la demanda por papeles. Con esto, el precio de la fibra corta en China cerró en torno a los US$560/ton. En Europa y la mayor parte de nuestras regiones de venta, se observó una estabilidad en la demanda durante el trimestre. Por su parte, la fibra larga continúa presionada por una sobrecapacidad de producción, especialmente en China, aunque el anuncio de cierre definitivo de una planta de 350.000 tons en Canadá en diciembre, generó un mayor dinamismo y permitió alzas de precios en ese mes. Con esto, el precio de la tonelada de fibra larga cerró el año en torno a US$ 690.

En 4T25, las ventas del segmento Celulosa totalizaron USD767 millones, mayores en 6% ToT, reflejando mayores ventas de celulosa, producto de mayores volúmenes y un mayor precio promedio de venta. En el comparativo AoA, las ventas cayeron 8%, explicada principalmente por una caída en el precio promedio tanto de pulp como de los productos forestales.

El **EBITDA Ajustado** en 4T25 fue de USD168 millones, con un alza de 4% ToT y una baja de 27% AoA. ToT, el alza en el EBITDA Ajustado se relaciona principalmente con un mayor volumen de venta. AoA, la baja responde a un menor precio de venta promedio de pulp.

Ventas y EBITDA Ajustado

USD Millones	4T24	3T25	4T25	ToT	AoA	12M24[1]	12M25	AoA
- Ventas Pulp	667	561	607	8%	-9%	2.590	2.390	-8%
- Ventas Forestal	166	160	160	0%	-4%	614	643	5%
Ventas Segmento Celulosa	**833**	**721**	**767**	**6%**	**-8%**	**3.204**	**3.033**	**-5%**
EBITDA Ajustado	230	162	168	4%	-27%	977	727	-26%
Margen EBITDA Ajustado	27,6%	22,5%	21,9%	-60pb	-570pb	30,5%	24,0%	-650pb

[1] En 12M24, 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	4T24	3T25	4T25	ToT	AoA	12M24	12M25	AoA
- Madera pulpable	61	110	118	7%	93%	224	360	61%
- Madera aserrable	367	434	412	-5%	12%	1.514	1.646	9%
- Madera aserrada	152	158	153	-3%	1%	637	611	-4%
- Madera remanufacturada	63	55	59	7%	-6%	221	232	5%
- Plywood	110	98	106	8%	-3%	407	405	0%
- Otros	109	143	146	2%	34%	517	541	5%
Total Forestal	**861**	**997**	**993**	**0%**	**15%**	**3.520**	**3.795**	**8%**

Los **volúmenes** de ventas a terceros del negocio **Forestal** se mantuvieron estables respecto del trimestre anterior. En comparación con el mismo período del año anterior, los **volúmenes** de venta aumentaron un 15% en 4T25, lo que se explica por mayores ventas de madera pulpable, madera aserrable, y otros.

El **precio** promedio de venta de los productos del área **Forestal** se mantuvo estable ToT y disminuyó 16% AoA.

Pulp

Producción

Miles de Toneladas	4T24	3T25	4T25	ToT	YoY	12M24	12M25	YoY
BSKP[1]	192	210	180	-14%	-6%	792	761	-4%
BHKP	883	883	936	6%	6%	3.400	3.588	6%
Total Celulosa	**1.075**	**1.093**	**1.116**	**2%**	**4%**	**4.192**	**4.349**	**4%**
Papeles[2]	**25**	**32**	**30**	**-4%**	**22%**	**109**	**119**	**9%**

[1] Incluye UKP

[2] Incluye Sackraft producido en la planta Laja y Papeles P&W producido en la planta Guaíba

La **producción** total de pulp durante el 4T25 fue de 1.116.000 toneladas, con alza de 2% ToT y 4% AoA. La producción de fibra corta durante el trimestre fue de 936.000 toneladas, registrando un aumento de 6% ToT y AoA. La variación trimestral se explica por un principalmente por un menor impacto del tiempo de mantenciones de planta en el 4T25. La producción de fibra larga fue de 180.000 toneladas, lo que representa una caída de 14% ToT y de 6% AoA.

Volumen de venta

Miles de Toneladas	4T24	3T25	4T25	ToT	AoA	12M24	12M25	AoA
A Terceros								
BSKP	211	185	178	-4%	-16%	751	740	-1%
BHKP	847	804	863	7%	2%	2.954	3.263	10%
BSKP + BHKP a Terceros	**1.058**	**989**	**1.041**	**5%**	**-2%**	**3.705**	**4.004**	**8%**
P&W Guaíba	5	12	12	0%	137%	41	47	15%
Intercompañía								
BSKP	10	9	7	-21%	-26%	45	34	-25%
BHKP	90	93	79	-15%	-13%	370	352	-5%
BSKP + BHKP Intercompañía	**100**	**102**	**86**	**-16%**	**-14%**	**415**	**385**	**-7%**
Volumen de Venta Total	**1.158**	**1.091**	**1.127**	**3%**	**-3%**	**4.120**	**4.389**	**7%**

Los **volúmenes de venta** de pulp a terceros aumentaron 5% **ToT**, con un avance de 7% en fibra corta (BHKP). Por su parte, la fibra larga (BSKP) tuvo una caída de 4%. En el caso de la fibra corta, el crecimiento vino principalmente por las exportaciones a China. En fibra larga, las principales disminuciones se registraron en Asia ex-China y Europa.

AoA, los volúmenes de venta de pulp a terceros disminuyeron 2%, principalmente por fibra larga (-16%) que fue parcialmente compensado por un aumento de fibra corta (2%). La caída AoA de fibra larga, se explica por menores exportaciones a China, el resto de Asia y Europa. En el caso de la fibra corta, el alza es el resultado de mayores exportaciones a China.

Mantenciones ejecutadas en Plantas de Celulosa

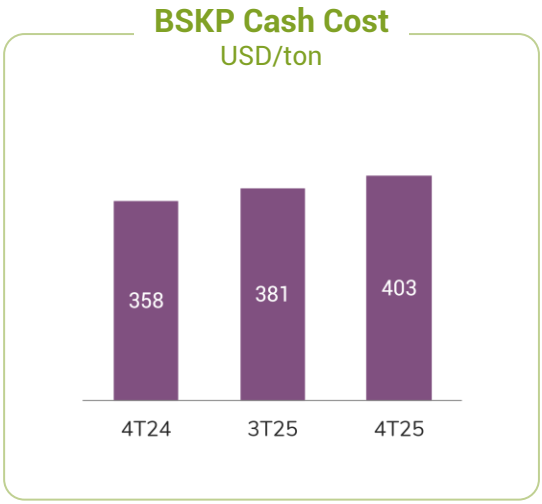
Planta	3T24	4T24	1T25	2T25	3T25	4T25
Laja (360 Mton)						
Pacífico (528 Mton)						
Santa Fe I (370 Mton)						
Santa Fe II (1.126 Mton)						
Guaíba I (430 Mton)						
Guaíba II (1.950 Mton)						

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

El ***cash cost***[1] de BSKP se ubicó en USD403/ton en 4T25, mostrando un alza de 6% ToT y 13% AoA.

Respecto al trimestre previo, el alza se debió principalmente a un mayor costo de energía, materiales y otros, madera y remuneraciones, mientras que químicos disminuyó.

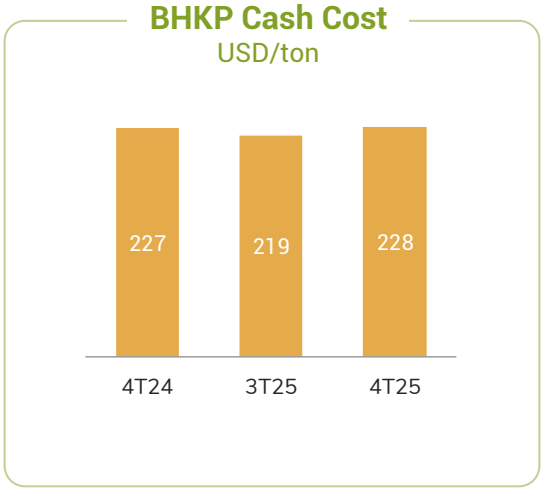
Al comparar con el mismo trimestre del año anterior, se observaron aumentos en todas las líneas de costos, donde las alzas mas relevantes fueron en energía y madera. En menor medida, se observaron disminuciones en materiales y otros, remuneraciones y químicos.



El ***cash cost*** [1] de BHKP se situó en USD228/ton en el 4T25, mostrando un alza de 4% ToT y 1% AoA.

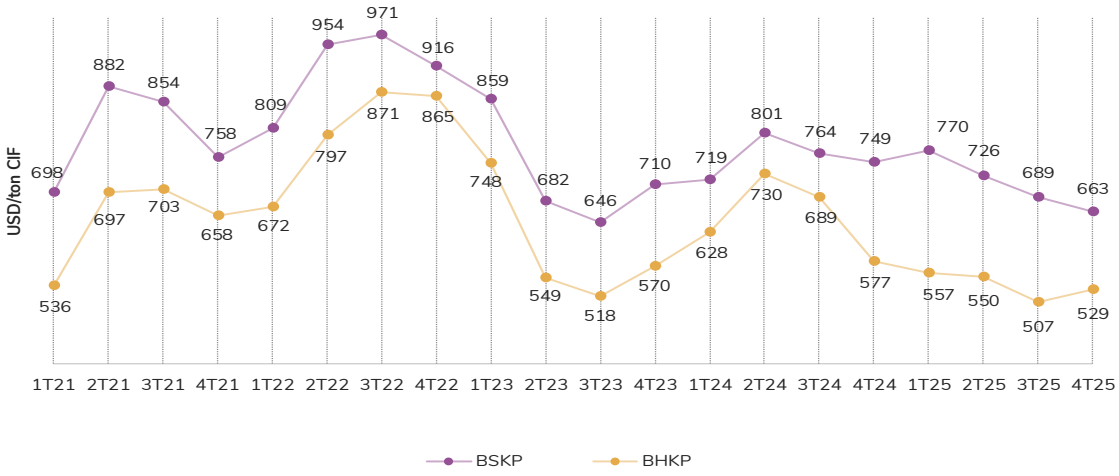
Frente al trimestre previo, el alza se debió principalmente a un mayor costo de químicos, madera y remuneraciones. Esto fue parcialmente compensado por una baja en energía.

En comparación con el mismo trimestre del año anterior, se observaron aumentos en los costos de maderas y químicos, mientras que los costos de energía y remuneraciones bajaron.



[1] 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** [1] fue de USD663/ton CIF para BSKP (-3,9% ToT y -11,5% AoA) y USD529/ton CIF para BHKP (+4,3% ToT y -8,4% AoA). Durante el 4T25, el diferencial entre las dos fibras fue de USD134/ton CIF. La brecha disminuyó frente al nivel del trimestre anterior (USD182/ton) y frente a los USD172/ton registrados en 4T24.

[1] El 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.

Durante 2025, Softys ha operado en un entorno desafiante en varios de sus principales mercados. Un contexto económico más restrictivo ha forzado cambios relevantes en los patrones de consumo, intensificando la presión competitiva y acelerando el desplazamiento hacia segmentos de menor precio. A pesar de ello, las ventas de la compañía se han estabilizado y mostrado crecimiento en Chile, Colombia, Uruguay y la operación de Sepac en Brasil. Asimismo, destaca el proceso de integración de Softys Falcon, cuyos resultados y captura de sinergias se sitúan por sobre las estimaciones iniciales, compensando parcialmente la presión sobre los ingresos y los márgenes, asociada a mayores costos operativos y logísticos del periodo.

En 4T25, las **ventas** de Softys totalizaron USD868 millones con una caída de 1% respecto al 3T25, principalmente en Brasil, por un menor volumen, lo que fue compensado en parte por un mayor precio promedio en las monedas de venta. Respecto al 4T24, las ventas aumentaron un 9%, lo que se explica por la integración de la unidad de cuidado personal Falcon en Brasil, precio promedio en las monedas de venta y fluctuaciones cambiarias.

En 4T25, el **EBITDA Ajustado** totalizó USD107 millones, lo que representa un aumento de 13% ToT. Eso se explica por un mayor precio promedio en las monedas de venta junto con fluctuaciones cambiarias favorables. Respecto del 4T24, el EBITDA Ajustado registro un aumento de 3%, que se explica por la integración de Falcon, la variación del tipo de cambio en distintos mercados y un mayor precio promedio de venta en las monedas de venta.

A consecuencia de lo anterior, el **margen EBITDA Ajustado** fue de 12,4% en 4T25, lo que se compara con un 10,9% en 3T25 y un 13,1% en 4T24.

Ventas y EBITDA Ajustado Softys

USD Millones	4T24	3T25	4T25	ToT	AoA	12M24	12M25	AoA
- Papel Tissue	452	456	453	-1%	0%	1.932	1.764	-9%
- Cuidado Personal	344	418	416	-1%	21%	1.468	1.551	6%
Total Ventas Softys	**796**	**873**	**868**	**-1%**	**9%**	**3.400**	**3.314**	**-3%**
EBITDA Ajustado	104	95	107	13%	3%	510	365	-28%
Margen EBITDA Ajustado	13,1%	10,9%	12,4%	150pb	-70pb	15,0%	11,0%	-400pb

Durante el 4T25, el negocio de **Papel Tissue** registró una caída de 3% en sus volúmenes ToT y un alza de 2% AoA. El **precio** promedio de venta en dólares aumentó 3% ToT y se redujo 2% AoA, reflejando en el segundo caso, la apreciación de las monedas de venta en la región frente al dólar.

En productos de **Cuidado Personal,** los **volúmenes** de pañales registraron una caída de 3% ToT, mientras que protección femenina, un alza de 2%. AoA, los volúmenes aumentaron 17% en pañales y 10% en productos de protección femenina. En la categoría Otros, que comprende principalmente toallas húmedas, el volumen creció 57% AoA. Los **precios** promedio de venta en dólares cayeron 3% ToT y AoA, reflejando un entorno altamente competitivo, a lo que se suma en el segundo caso, la apreciación de las monedas de venta.

Volúmenes de venta a terceros

	4T24	3T25	4T25	QoQ	YoY	12M24	12M25	YoY
Papel Tissue (miles tons)	**207**	**217**	**211**	**-3%**	**2%**	**820**	**837**	**2%**
Cuidado Personal								
- Pañales	1.838	2.217	2.158	-3%	17%	7.473	8.334	12%
- Protección Femenina	500	539	549	2%	10%	2.019	2.132	6%
- Otros [1]	603	788	943	20%	57%	2.265	3.034	34%
Total Cuidado Personal (millones unidades)	**2.940**	**3.543**	**3.651**	**3%**	**24%**	**11.757**	**13.500**	**15%**

[1] Categoría Otros está principalmente asociada a toallas húmedas.

BIOPACKAGING

En 4T25, las **ventas** de Biopackaging se situaron en USD254 millones, lo que representa una caída de 5% ToT y 12% AoA. La caída ToT se explica por menores volúmenes de venta y en menor medida por un menor precio promedio. AoA, la disminución se explica por un menor volumen de venta.

El **EBITDA Ajustado** de 4T25 totalizó USD7 millones, con una caída de 61% ToT, y 63% AoA asociado a menores volúmenes. En consecuencia, el margen EBITDA Ajustado se situó en 2,8% en 4T25, inferior al 6,8% del 3T25 y al 6,6% registrado en 4T24.

Venta y EBITDA Ajustado de Biopackaging

USD Millones	4T24	3T25	4T25	ToT	AoA	12M24[1]	12M25	AoA
Ventas	288	266	254	-5%	-12%	1.098	1.048	-5%
EBITDA Ajustado	19	18	7	-61%	-63%	102	74	-27%
Margen EBITDA Ajustado	6,6%	6,8%	2,8%	-400pb	-380pb	9,3%	7,1%	-220pb

[1] En 12M24, las cifras presentadas no consideran ingresos por seguros por USD21 millones a nivel de ventas y por USD32 millones a nivel de EBITDA.

Los **volúmenes** de venta cayeron un 3% ToT, principalmente por menores ventas en cartulinas, a lo que se sumaron caídas en sacos de papel y bandejas de pulpa moldeada.

AoA, los **volúmenes** de venta cayeron en 12%. En el comparativo, se observaron menores ventas en todas las líneas de productos, donde cartulinas presentó la caída más significativa.

Volúmenes de venta a terceros

Miles de Toneladas	4T24	3T25	4T25	ToT	AoA	12M24	12M25	AoA
- Cartulinas	106	97	87	-10%	-18%	417	373	-10%
- Sacos de papel	33	34	33	-3%	-2%	133	128	-3%
- Papel para corrugar	24	23	23	-1%	-6%	92	89	-3%
- Cajas de cartón corrugado	43	36	40	12%	-7%	153	154	0%
- Bandejas de pulpa moldeada	3	5	4	-24%	16%	17	19	13%
- Otros papeles [1]	24	21	22	3%	-12%	83	82	-1%
Total	**235**	**215**	**208**	**-3%**	**-12%**	**895**	**846**	**-6%**

[1] Categoría Otros incluye papeles gráficos, sack kraft y de especialidad

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

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 [1]	2023	2024	4T24	1T25	2T25	3T25	Meta 2030
Emisiones Alcance 1 y 2 ($ktCO_2e$)[2]	2.457	1.882	1.598	376	360	378	374	1.228

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

	Año base [1]	2023	2024	4T24	1T25	2T25	3T25	Meta 2025
Residuos a disposición final (t) [3]	718.119	280.778	143.469	17.667	15.252	14.124	13.218	0

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

	Año base [1]	2023	2024	4T24	1T25	2T25	3T25	Meta 2025
Uso de agua industrial (m3/t) [4]	30,8	27,6	26,0	25,5	25,5	24,9	24,2	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 [1]	2023	2024	4T24	1T25	2T25	3T25	Meta 2030
Conservación y protección (ha) [5]	321.529	409.827	415.441	415.441	416.487	425.155	427.439	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 u 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. El Comité de Riesgos, Auditoría y Compliance, es el que monitorea la correcta implementación del Programa, junto con supervisar aspectos fundamentales de la gestión de los riesgos más críticos. Adicionalmente, diversas gerencias coordinan y controlan la correcta ejecución de las políticas de prevención y mitigación de los principales riesgos identificados. Estas incluyen las gerencias de Riesgos y Compliance, de Finanzas, de Sostenibilidad, de Medio Ambiente, de Salud y Seguridad en el Trabajo y de Auditoría Interna.

Con respecto a la gestión de riesgos financieros, la política financiera de CMPC, sumada a su posición de mercado y calidad de activos, permite a Empresas CMPC S.A. contar con la clasificación de crédito internacional de BBB según Standard & Poor's (outlook negativo, actualizado en febrero 2025), Baa3 según Moody's (outlook estable, actualizado en septiembre de 2025), y BBB según Fitch Ratings (outlook negativo, actualizado en julio 2025). Cabe recordar que estas agencias de rating efectúan una actualización de sus análisis de clasificación crediticia habitualmente cada 12 meses.

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.cmpc.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).

TABLAS FINANCIERAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

USD Miles	dic-24	sept-25	dic-25	ToT	AoA
Activos Corrientes	**4.255.310**	**4.494.758**	**4.365.561**	**2%**	**3%**
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	631.632	844.409	812.368	21%	29%
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	1.222.420	1.130.015	1.107.571	2%	-9%
Inventarios	1.537.175	1.608.430	1.487.267	-6%	-3%
Activos Biológicos	350.258	358.195	347.094	-4%	-1%
Activos por Impuestos	112.343	158.705	169.497	7%	51%
Otros Activos Corrientes	401.482	395.004	441.764	3%	10%
Activos no Corrientes mantenidos para la venta	**3.059**	**3.059**	**3.059**	**0%**	**0%**
Activos No Corrientes	**12.677.302**	**13.066.413**	**16.209.781**	**24%**	**28%**
Activos Intangibles, Distintos a la Plusvalía	280.800	321.484	332.639	5%	18%
Plusvalía	322.522	408.446	411.983	3%	28%
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	8.035.162	8.116.397	11.018.191	35%	37%
Activos por Derecho de Uso	280.765	309.678	318.369	6%	13%
Activos Biológicos	3.251.415	3.362.035	3.508.622	6%	8%
Activos por Impuestos Diferidos	122.096	149.471	158.105	22%	29%
Otros Activos No Corrientes	384.542	398.902	461.872	11%	20%
TOTAL ACTIVOS	**16.935.671**	**17.564.230**	**20.578.401**	**19%**	**22%**
Pasivos Corrientes	**2.044.709**	**2.009.317**	**2.089.423**	**-25%**	**2%**
Otros Pasivos Financieros	605.181	572.638	525.429	-62%	-13%
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	1.087.760	1.104.092	1.201.906	9%	10%
Otros Pasivos Corrientes	351.768	332.587	362.088	22%	3%
Pasivos no Corrientes	**7.091.798**	**7.487.500**	**8.387.006**	**29%**	**18%**
Otros Pasivos Financieros	5.009.151	5.466.340	5.553.230	25%	11%
Pasivos por Impuestos Diferidos	1.722.376	1.652.709	2.472.980	48%	44%
Otros Pasivos no Corrientes	360.271	368.451	360.796	-2%	0%
Participaciones No Controladoras	**425**	**459**	**588**	**30%**	**38%**
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	**7.798.739**	**8.066.954**	**10.101.384**	**26%**	**30%**
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	**16.935.671**	**17.564.230**	**20.578.401**	**19%**	**22%**

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	4T24	3T25	4T25	ToT	AoA	12M24	12M25	AoA
Ingresos Ordinarios	1.919.252	1.864.589	1.890.584	1%	-1%	7.742.688	7.475.096	-3%
Costos de Operación [1]	(1.256.818)	(1.269.269)	(1.281.146)	1%	2%	(4.918.672)	(5.025.334)	2%
Margen de Explotación	**662.434**	**595.320**	**609.438**	**2%**	**-8%**	**2.824.016**	**2.449.762**	**-13%**
Otros Costos y Gastos de Operación [2]	(330.028)	(335.149)	(347.674)	4%	5%	(1.282.254)	(1.318.029)	2,8%
EBITDA Ajustado [3]	**332.406**	**260.171**	**261.764**	**1%**	**-21%**	**1.541.762**	**1.131.733**	**-27%**
Margen EBITDA Ajustado %	17,3%	14,0%	13,8%	-10pb	-350pb	19,9%	15,1%	-480pb
Depreciación, Amortización y Costo Formación Madera	(200.330)	(188.688)	(213.927)	13%	7%	(710.361)	(790.887)	11%
Ingreso por Activos Biológicos	110.888	81.432	168.484	107%	52%	318.052	385.073	21%
Fondos de la Madera	(68.090)	(58.794)	(59.176)	1%	-13%	(222.618)	(229.109)	3%
Resultado Operacional	**174.874**	**94.121**	**157.145**	**67%**	**-10%**	**926.835**	**496.810**	**-46%**
Costos Financieros	(78.269)	(84.187)	(96.078)	14%	23%	(314.714)	(338.039)	7%
Ingresos Financieros	9.883	9.720	14.473	49%	46%	54.201	42.779	-21%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	681	4.771	79	-98%	-88%	2.523	9.961	295%
Diferencias de Cambio	(14.893)	(9.503)	5.035	-	-	(28.937)	14.579	-
Resultados por Unidades de Reajuste	31.597	12.959	11.898	-8%	-62%	208.200	77.565	-63%
Otras Ganancias (Pérdidas)	(35.725)	(9.378)	(22.196)	137%	-38%	(78.459)	(81.552)	4%
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(77.842)	15.305	(33.102)	-	-57%	(278.550)	(20.842)	-93%
Utilidad (Pérdida) Operaciones Continuadas	**10.306**	**33.808**	**37.254**	**10%**	**261%**	**491.099**	**201.261**	**-59%**
Utilidad (Pérdida) Operaciones Discontinuadas	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**491**	**-**
Utilidad (Pérdida) Neta	**10.306**	**33.808**	**37.254**	**10%**	**261%**	**491.099**	**201.752**	**-59%**
Utilidad (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	10.300	33.802	37.245	10%	262%	491.054	201.724	-59%
Utilidad (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	6	6	9	50%	50%	46	28	-39%

(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 Ajustado 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	4T24	3T25	4T25	ToT	AoA	12M24	12M25	AoA
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación								
Clases de cobros por actividades de operación								
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	2.086.307	2.047.346	2.113.129	3%	1%	8.292.882	8.362.814	1%
Otros cobros por actividades de operación	62.654	95.963	101.857	6%	63%	308.442	457.924	48%
Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación								
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.599.450)	(1.610.691)	(1.572.690)	-2%	-2%	(6.380.252)	(6.396.845)	0%
Pagos a y por cuenta de los empleados	(168.976)	(193.815)	(231.307)	19%	37%	(724.694)	(810.910)	-12%
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(2.565)	(6.190)	(4.426)	-28%	73%	(64.804)	(59.384)	8%
Otros pagos por actividades de operación	(95.012)	(102.140)	(97.684)	-4%	3%	(415.974)	(399.355)	4%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación	**282.958**	**230.473**	**308.879**	**34%**	**9%**	**1.015.600**	**1.154.244**	**14%**
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)	(24.897)	(5.145)	(11.073)	115%	-56%	29.996	(89.215)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	**258.061**	**225.328**	**297.806**	**32%**	**15%**	**1.045.596**	**1.065.029**	**2%**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión								
Flujos usados para adquisición de subsidiarias	1.554	-	-	-	-	(7.437)	(124.437)	-1573%
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(978)	-	(464)	-	-53%	(40.589)	(3.855)	91%
Préstamos a entidades relacionadas	77	-	-	-	-	-	-	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	621	2.265	159	-93%	-74%	1.191	7.686	545%
Compras de propiedades, planta y equipo	(214.401)	(104.066)	(121.089)	16%	-44%	(516.052)	(464.601)	10%
Compras de otros activos a largo plazo	(45.473)	(72.240)	(46.246)	-36%	2%	(197.043)	(228.481)	-16%
Dividendos recibidos	-	-	1.667	-	-	918	1.667	82%
Intereses recibidos	8.897	7.194	10.694	49%	20%	47.403	34.203	-28%
Otras entradas (salidas) de efectivo	9.783	(1.537)	(30.036)	1854%	-	(26.530)	(1.899)	93%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	**(239.920)**	**(168.384)**	**(185.315)**	**10%**	**-23%**	**(738.139)**	**(779.717)**	**-6%**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación								
Importes procedentes de préstamos	100.005	1.064.391	8.233	-99%	-92%	867.901	1.475.770	70%
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	100.005	54.246	8.159	-85%	-92%	300.092	136.884	-54%
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	-	1.010.145	74	-100%	-	567.809	1.338.886	136%
Reembolsos de préstamos	(16.900)	(848.286)	(50.138)	-94%	197%	(708.806)	(1.171.605)	65%
Pagos de pasivos por arrendamientos	(13.063)	(28.812)	(14.588)	-49%	12%	(77.400)	(82.206)	6%
Dividendos pagados	(40.578)	(240)	(679)	183%	-98%	(254.741)	(43.409)	-83%
Intereses pagados	(89.673)	(68.114)	(85.942)	26%	-4%	(293.982)	(302.395)	3%
Otras entradas (salidas) de efectivo	3.109	(7.061)	(706)	-90%	-	(5.099)	(5.721)	12%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	**(57.100)**	**111.878**	**(143.820)**	**-**	**152%**	**(472.127)**	**(129.566)**	**-73%**
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	**(38.959)**	**168.822**	**(31.329)**	**-**	**-20%**	**(164.670)**	**155.746**	**-**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(19.422)	1.481	(712)	-	-96%	(49.956)	24.990	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	**(58.381)**	**170.303**	**(32.041)**	**-**	**-45%**	**(214.626)**	**180.736**	**-**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	690.013	674.106	844.409	25%	22%	846.258	631.632	-25%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	**631.632**	**844.409**	**812.368**	**-4%**	**29%**	**631.632**	**812.368**	**29%**

INFORMACIÓN FINANCIERA POR ÁREA DE NEGOCIO

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

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

(2) Corresponde a la utilidad reconocida durante el ejercicio por las transacciones de Transmisora de Energía Nacimiento S.A., subsidiaria reclasificada como Activo no corriente mantenido para le 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 [1]		
Activos	14.886.812	1.879.836	3.968.638	20.735.286	4.291.811	(4.448.696)	20.578.401
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	-	-	-	-	-	45.240	45.240
Incrementos de activos no corrientes [2]	658.970	61.541	319.867	1.040.378	7.613	-	1.047.991
Pasivos	5.419.088	995.711	2.765.274	9.180.073	5.421.516	(4.125.160)	10.476.429
Materias primas y consumibles utilizados	(1.998.477)	(788.017)	(2.137.417)	(4.923.911)	(35.965)	252.033	(4.707.843)
Gastos por beneficios a los empleados	(278.701)	(133.820)	(496.825)	(909.346)	(60.493)	-	(969.839)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(400.747)	(89.389)	(168.949)	(659.085)	(7.593)	3.139	(663.539)
Otras partidas distintas al efectivo significativas	155.964	-	-	155.964	-	-	155.964
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado [3]	(22.333)	(2.055)	(7.088)	(31.476)	-	-	(31.476)
Reversión pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado [3]	553	(18)	8.301	8.836	-	-	8.836
Flujos de efectivo por actividades de operación	745.330	164.787	180.867	1.099.849	(33.442)	7.487	1.065.029
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(719.236)	(100.849)	(159.582)	(979.667)	(145.056)	345.006	(779.717)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	25.686	(50.694)	36.095	11.087	211.841	(352.494)	(129.566)

(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.

Diciembre 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 [1]		
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	3.217.812	1.119.340	3.399.613	7.736.765	5.923	-	7.742.688
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	330.243	20.149	443	350.835	49.261	(400.096)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	**3.548.055**	**1.139.489**	**3.400.056**	**8.087.600**	**55.184**	**(400.096)**	**7.742.688**
Costo de ventas	(2.939.128)	(969.152)	(2.269.549)	(6.177.829)	(5.429)	331.607	(5.851.651)
Ganancia bruta	**608.927**	**170.337**	**1.130.507**	**1.909.771.**	**49.755**	**(68.489)**	**1.891.037**
Otros ingresos, por función	318.052	-	-	318.052	-	-	318.052
Costos de distribución	(72.955)	(36.977)	(322.730)	(432.662)	-	10.129	(422.533)
Gastos de administración	(205.923)	(67.686)	(184.447)	(458.056)	(133.003)	53.717	(537.342)
Otros gastos, por función	(9.991)	(21.366)	(286.094)	(317.452)	(6.902)	1.974	(322.379)
Otras ganancias (pérdidas)	(13.122)	(2.769)	(44.761)	(60.652)	13.213	(31.020)	(78.459)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	**624.988**	**41.539**	**292.475**	**959.002**	**(76.937)**	**(33.689)**	**848.376**
Ingresos financieros	55.321	7.829	27.180	90.330	238.710	(274.839)	54.201
Costos financieros	(156.831)	(39.362)	(115.448)	(311.641)	(275.612)	272.539	(314.714)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	2.603	-	(274)	2.329	526.404	(526.210)	2.523
Diferencias de cambio	3.402	(8.953)	(64.060)	(69.611)	36.855	3.819	(28.937)
Resultado por unidades de reajuste	3.609	405	203.820	207.834	366	-	208.200
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**533.092**	**1.458**	**343.693**	**878.243**	**449.786**	**(558.380)**	**769.649**
Gasto por impuestos a las ganancias	(257.919)	(4.703)	(57.252)	(319.874)	41.324	-	(278.550)
Ganancia (pérdida)	**275.173**	**(3.245)**	**286.441**	**558.369**	**491.110**	**(558.380)**	**491.099**
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas [2]	**638.110**	**44.308**	**337.236**	**1.019.654**	**(90.150)**	**(2.669)**	**926.835**
EBITDA Aj. determinado por segmento [3]	**990.487**	**133.861**	**509.640**	**1.633.988**	**(87.832)**	**(4.394)**	**1.541.762**

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

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

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

Información general por Área de Negocio (USD miles)	Áreas de Negocio (Segmentos operativos)					Ajustes y Elimin.	Total CMPC
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total	Otros [1]		
Activos	11.678.303	1.948.683	3.730.134	17.357.120	4.128.534	(4.549.983)	16.935.671
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	43.811	-	-	43.811	-	(5.382)	38.429
Incrementos de activos no corrientes [2]	688.099	47.404	238.086	973.589	15.675	-	989.264
Pasivos	4.689.553	1.089.764	2.574.180	8.353.497	5.134.001	(4.350.991)	9.136.507
Materias primas y consumibles utilizados	(2.019.535)	(817.471)	(2.091.738)	(4.928.744)	(5.427)	320.989	(4.613.182)
Gastos por beneficios a los empleados	(267.591)	(142.096)	(463.157)	(872.844)	(56.652)	-	(929.496)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(329.630)	(89.553)	(172.404)	(591.587)	(2.318)	1.725	(592.180)
Otras partidas distintas al efectivo significativas	95.434	-	-	95.434	-	-	95.434
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado [3]	(5.573)	(2.559)	(5.914)	(14.046)	-	-	(14.046)
Reversión pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado [3]	24.544	3.777	4.381	32.702	-	-	32.702
Flujos de efectivo por actividades de operación	756.424	146.848	231.213	1.134.485	(90.787)	1.898	1.045.596
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(606.144)	16.306	(129.494)	(719.332)	578.293	(597.100)	(738.139)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(152.567)	(162.131)	(111.387)	(426.085)	(641.254)	595.212	(472.127)

(1) Corresponde a las operaciones de Empresas CMPC S.A. 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 (BHKP):** Celulosa a base de madera de eucaliptus, 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 AJUSTADO** ***(Earnings before interest, Taxes, Depreciation and Amortization):*** Proxy del flujo de efectivo operacional. 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.
- **Flujo de caja Operacional:** Se refiere a los Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación, después de impuestos, detallado en los Estados Financieros de la Compañía.
- **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.


cmpc
Creando
valor
natural