



PROSPECTO DEFINITIVO. Los valores descritos en este prospecto han sido inscritos en el Registro Nacional de Valores que lleva la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Dichos valores no podrán ser ofrecidos ni vendidos fuera de los Estados Unidos Mexicanos, a menos que sea permitido por la ley de otros países.



INVERSIONES CMPC S.A.

**PROGRAMA DE CERTIFICADOS BURSÁTILES
DE LARGO PLAZO CON CARÁCTER REVOLVENTE**

**MONTO TOTAL AUTORIZADO CON CARÁCTER REVOLVENTE
DE HASTA \$10,000,000,000.00 DE PESOS O SU EQUIVALENTE EN DÓLARES O UNIDADES
DE INVERSIÓN**

Cada Emisión de certificados bursátiles de largo plazo (los "Certificados Bursátiles" o "CBs") que se realice al amparo del presente programa revolvente (el "Programa") contará con sus propias características. El monto de la Emisión, la denominación, el valor nominal, la fecha de Emisión y liquidación, el plazo, la fecha de vencimiento, la tasa de interés aplicable, la forma de calcularla, y la periodicidad de pago de interés, entre otras características de los Certificados Bursátiles de cada Emisión, serán acordados por el Emisor con el o los intermediarios colocadores respectivos en el momento de dicha Emisión y se darán a conocer en el Suplemento y Títulos correspondientes, según sea el caso. Los Certificados Bursátiles se podrán denominar en Pesos, Unidades de Inversión ("UDIs") o dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América ("Dólares"), según se señale en el Suplemento y Títulos correspondientes. Podrán realizarse una o varias Emisiones de Certificados Bursátiles al amparo del Programa, siempre y cuando el saldo insoluto del principal de los Certificados Bursátiles en circulación no exceda el monto total autorizado del Programa.

Los términos utilizados con mayúscula inicial en el presente Prospecto tendrán el significado que se les atribuye en la sección "I. INFORMACIÓN GENERAL - 1. Glosario de Términos y Definiciones" del presente Prospecto.

Emisor:	Inversiones CMPC S.A.
Clave de Pizarra:	"CMPC".
Tipo de Oferta:	Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa materia del presente Prospecto serán objeto de oferta pública. Cada emisión se realizará mediante una oferta pública primaria y nacional.
Tipo de Valor:	Certificados Bursátiles de largo plazo.
Monto Total Autorizado del Programa con carácter revolvente:	Hasta \$10,000,000,000.000 de Pesos o su equivalente en UDIs o Dólares, con carácter revolvente.
Vigencia del Programa:	El Programa tendrá una vigencia de 5 (cinco) años contados a partir de la fecha del oficio de autorización que expida la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la "CNBV"), durante la cual el Emisor podrá realizar una o varias Emisiones de Certificados Bursátiles, siempre y cuando el saldo insoluto del principal de los Certificados Bursátiles en circulación no exceda el Monto Total Autorizado del Programa.
Emisiones:	Cada Emisión de Certificados Bursátiles que se realice al amparo del Programa contará con sus propias características. El monto total de la

Emisión, la denominación, el valor nominal, la fecha de emisión y liquidación, el plazo, la fecha de vencimiento, la tasa de interés aplicable, la forma de calcularla, y la periodicidad de pago de interés, entre otras características de los Certificados Bursátiles de cada Emisión, serán determinados por el Emisor y el o los intermediarios colocadores para cada Emisión.

El Emisor podrá emitir, ofrecer y colocar una o más series de Certificados Bursátiles al amparo del Programa, de manera simultánea o sucesiva, siempre y cuando el saldo insoluto del principal de los Certificados Bursátiles en circulación no exceda el Monto Total Autorizado del Programa.

- Títulos:** Cada Emisión se documentará mediante uno o varios Títulos que se depositarán en Indeval. Una copia de los Títulos correspondientes será incluida en el Suplemento correspondiente.
- Garantía:** Los Certificados Bursátiles a ser emitidos al amparo del Programa serán quirografarios y contarán con el aval de Empresas CMPC, S.A. (el "Aval").
- Denominación:** Los Certificados Bursátiles podrán estar denominados en Pesos, UDIs o Dólares, según se determine para cada Emisión en el Suplemento, Avisos y Títulos correspondientes.
- Valor Nominal:** El valor nominal de los Certificados Bursátiles se determinará para cada Emisión en el Suplemento y Títulos correspondientes, en el entendido que el valor nominal de cada Certificado Bursátil podrá ser un múltiplo de \$100.00 (cien Pesos 00/100 M.N.), 100 (cien) UDIs o Dólares.
- Precio de Colocación:** El precio de colocación de los Certificados Bursátiles se determinará para cada Emisión en el Suplemento y Títulos correspondientes.
- Plazo de vigencia de cada Emisión:** El plazo de cada Emisión podrá ser de entre 1 (uno) y 30 (treinta) años, contados a partir de la fecha de Emisión de que se trate, según se determine en el Suplemento y Títulos correspondientes.
- Fecha de Emisión y Fecha de Liquidación:** Serán determinadas para cada Emisión en el Suplemento y Títulos correspondientes.
- Monto de las Emisiones:** Se determinará para cada Emisión en el Suplemento y Títulos correspondientes, en el entendido que siempre y cuando el saldo insoluto del principal de los Certificados Bursátiles en circulación no exceda el Monto Total Autorizado del Programa.
- Recursos Netos:** El monto de los recursos netos que se obtenga por la colocación de los Certificados Bursátiles de cada Emisión se revelará en el Suplemento correspondiente.
- Destino de los Recursos:** El destino de los recursos que se obtengan de cada una de las Emisiones será determinado para cada Emisión en el Suplemento y Títulos correspondientes.
- Mecanismo de asignación:** Se determinará para cada Emisión en el Suplemento y avisos

correspondientes, en el entendido que los Certificados Bursátiles podrán colocarse mediante el mecanismo de cierre tradicional o discrecional, según se defina en el suplemento de colocación, aviso de oferta, aviso de colocación con fines informativos y documento con información clave para la inversión correspondiente.

- Tasa de Interés:** Los Certificados Bursátiles podrán colocarse a tasa fija o variable, según se determine para cada Emisión en el Suplemento y Títulos correspondientes.
- Intereses Moratorios:** En caso de incumplimiento en el pago de principal e intereses, se causarán intereses moratorios sobre el principal no pagado de los Certificados Bursátiles, según se determine en el Suplemento y Títulos correspondientes.
- Periodicidad del Pago de Intereses:** Los intereses ordinarios devengados en términos de los Certificados Bursátiles serán pagados con la periodicidad que se establezca para cada Emisión en el Suplemento y Títulos correspondientes.
- Lugar y Forma de pago de Principal e Intereses:** El monto de principal y los intereses ordinarios devengados de los Certificados Bursátiles se pagarán en la fecha de pago correspondiente, mediante transferencia electrónica de fondos, a través de la S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. ("Indeval"), cuyas oficinas se encuentran ubicadas en Avenida Paseo de la Reforma número 255, 3er piso, Col. Cuauhtémoc, C.P. 06500, Ciudad de México, contra la entrega del título o las constancias que al efecto expida Indeval. Indeval distribuirá estos fondos, a través de transferencia electrónica, a los intermediarios correspondientes.
- Amortización:** La amortización de los Certificados Bursátiles se llevará a cabo de la manera que se indique en el Suplemento y Títulos correspondientes, pudiendo amortizarse mediante un solo pago al vencimiento o mediante amortizaciones voluntarias o programadas.
- Amortización Anticipada:** Los Certificados Bursátiles podrán contener disposiciones relativas a su amortización total o parcial anticipada, según se señale en el Suplemento y Títulos correspondientes.
- Amortización Voluntaria Anticipada:** Los Certificados Bursátiles podrán contener disposiciones relativas a su amortización anticipada voluntaria, según se señale en el Suplemento y Títulos correspondientes.
- Prima por Amortización Anticipada:** Los Certificados Bursátiles podrán contener disposiciones relativas a su amortización total o parcial anticipada, según se señale en el Suplemento y Títulos correspondientes.
- Obligaciones del Emisor:** Los Certificados Bursátiles podrán prever obligaciones de dar, de hacer y de no hacer a cargo del Emisor, según se señale en el Suplemento y Títulos correspondientes.
- Causas de Vencimiento Anticipado:** Los Certificados Bursátiles podrán contener disposiciones relativas a su vencimiento anticipado, según se señale en el Suplemento y Títulos correspondientes.

- Calificaciones:** Cada Emisión que se realice al amparo del Programa recibirá, cuando menos, dos dictámenes sobre su calidad crediticia y se especificarán en el Suplemento y en los Títulos de cada emisión.
- Aumento en el número de Certificados Bursátiles correspondientes a una Emisión:** El Emisor tendrá el derecho de emitir y ofrecer públicamente Certificados Bursátiles adicionales a los Certificados Bursátiles emitidos originalmente al amparo de una Emisión. Dichos Certificados Bursátiles adicionales tendrán las mismas características que los Certificados Bursátiles originales de la Emisión que corresponda (con excepción de la fecha de emisión, el plazo y, en su caso, el precio de colocación y, según sea el caso, la primera fecha de pago de intereses) y se considerarán parte de la misma Emisión. El Emisor no requerirá autorización de los Tenedores de los Certificados Bursátiles originalmente emitidos para realizar la Emisión de los Certificados Bursátiles adicionales.
- Limitantes:** No existen limitantes a las que el Emisor se encuentre sujeto durante la vigencia del Programa.
- Depositario:** S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
- Posibles Adquirentes:** Personas físicas o morales cuando su régimen de inversión lo prevea expresamente. Los posibles adquirentes deberán considerar cuidadosamente toda la información contenida en el presente Prospecto y en el Suplemento correspondiente.
- Régimen Fiscal:** La tasa de retención que en su caso resulte aplicable, en la fecha de este Prospecto, respecto de los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta: (i) para las personas físicas o morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 54, 55, 135 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente; y (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 153, 166 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente.
- Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes aplicables a la adquisición, propiedad y enajenación de instrumentos de deuda antes de realizar su inversión en los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular. El régimen fiscal aplicable vigente podrá modificarse a lo largo de la duración del Programa y a lo largo de la vigencia de cualquier Emisión realizada al amparo del mismo.
- Recompra de los Certificados Bursátiles:** El Emisor podrá llevar a cabo, considerando entre otros factores, su situación financiera, las condiciones del mercado, así como la liquidez que mantenga, operaciones de recompra de los Certificados Bursátiles, emitidos al amparo del Programa, de conformidad con lo que se indique en el Aviso, Suplemento, según sea el caso, y Título correspondientes. Las recompras se harán en igualdad de condiciones para todos los tenedores.
- Recolocación de los Certificados Bursátiles:** El Emisor podrá recolocar los Certificados Bursátiles recomprados en cualquier momento, siguiendo la mecánica que se indique en el Aviso o

Suplemento, según sea el caso, y Título correspondientes, en el entendido que la recolocación se realizará en igualdad de condiciones para todos los tenedores.

Sobreasignación:

El Emisor podrá otorgar una opción de sobreasignación para colocar Certificados Bursátiles adicionales a los originalmente ofertados, a más tardar en la fecha de emisión respectiva. Los términos de la sobreasignación se describirán en cada Aviso o Suplemento, según sea el caso, y Título respectivos, apegándose en todo momento a las disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa.

Derechos que confieren a los Tenedores:

Cada Certificado Bursátil representa para su titular el derecho al cobro del principal e intereses adeudados por el Emisor, en los términos descritos en este prospecto, en el Aviso o Suplemento, según sea el caso, y el Título respectivos, desde la fecha de su Emisión hasta la fecha de amortización total.

Intermediarios Colocadores:

Casa de Bolsa BBVA México, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA México, Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat y Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander México, o cualquier otra casa de bolsa autorizada por el Emisor para actuar como intermediario colocador, según lo determine el Emisor para la Emisión correspondiente.

Representante Común:

CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple o cualquier otra institución de crédito o casa de bolsa autorizada por el Emisor para actuar como tal, según se determine en el Suplemento correspondiente.



Casa de Bolsa BBVA México, S.A. de C.V., Grupo Financiero México

Intermediarios Colocadores



Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander México



Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

INVERSIONES CMPC ES UNA SOCIEDAD CONSTITUIDA DE CONFORMIDAD CON LAS LEYES DE LA REPÚBLICA DE CHILE. TANTO EL EMISOR COMO LAS EMISIONES QUE SE REALICEN AL AMPARO DEL PROGRAMA SE ENCUENTRAN Y ENCONTRARÁN SUJETOS A RÉGIMENES LEGALES Y FISCALES ESPECIALES. LOS FACTORES DE RIESGO E INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE PROSPECTO Y LOS DEMÁS QUE SE INCLUYAN EN EL SUPLEMENTO DE CADA UNA DE LAS EMISIONES, DEBERÁN SER TOMADOS EN CUENTA Y SER CUIDADOSAMENTE CONSIDERADOS Y ANALIZADOS CON ANTERIORIDAD A LA TOMA DE UNA DECISIÓN DE INVERSIÓN EN RELACIÓN CON LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES.

Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa que se describe en este Prospecto se encuentran inscritos bajo el No. 3819-4.15-2023-001 en el Registro Nacional de Valores (“RNV”) y son aptos para ser listados en el listado correspondiente de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B de C.V.

La inscripción en el RNV no implica certificación sobre la bondad de los Certificados Bursátiles, la solvencia del Emisor o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en el presente Prospecto, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes aplicables.

El presente Prospecto puede consultarse en Internet en la página de la BMV (<http://www.bmv.com.mx>), en la página de la CNBV (www.gob.mx/cnbv.mx) o en la página de Inversiones CMPC (<http://www.cmpc.com>) en el entendido que esta última (o su contenido) no forma parte del presente Prospecto. El presente Prospecto también se encuentra disponible con los intermediarios colocadores.

Ciudad de México, a 29 de junio de 2023.

Autorización de inscripción y difusión CNBV No. 153/5311/2023
de fecha 29 de junio de 2023.

ÍNDICE

I. INFORMACIÓN GENERAL	9
1. GLOSARIO DE TÉRMINOS Y DEFINICIONES	9
2. RESUMEN EJECUTIVO	13
3. FACTORES DE RIESGO	29
4. OTROS VALORES	41
5. DOCUMENTOS DE CARÁCTER PÚBLICO	44
II. EL PROGRAMA	45
1. CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA	45
2. DESTINO DE LOS FONDOS	50
3. PLAN DE DISTRIBUCIÓN	51
4. GASTOS RELACIONADOS CON EL PROGRAMA	53
5. ESTRUCTURA DE CAPITAL DESPUÉS DE LA OFERTA	54
6. FUNCIONES DEL REPRESENTANTE COMÚN	55
7. NOMBRES DE LAS PERSONAS CON PARTICIPACIÓN RELEVANTE	59
III. EL EMISOR	61
1. HISTORIA Y DESARROLLO DE LA COMPAÑÍA	61
2. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO	67
2.1. Actividad Principal	67
2.2. Canales de Distribución	84
2.3. Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos	86
2.4. Principales Clientes	93
2.5. Legislación Aplicable y Situación Tributaria	94
2.6. Recursos Humanos	96
2.7. Desempeño Ambiental	97
2.8. Información de Mercado	102
2.9. Estructura Corporativa	103
2.10. Descripción de los Principales Activos	109
2.11. Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales	113
2.12. Acciones representativas del capital social	115
2.13. Dividendos	115
2.14. Controles cambiarios y otras limitaciones que afecten a los Tenedores	116
IV. INFORMACIÓN FINANCIERA	117
1. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA	117
2. INFORMACIÓN FINANCIERA POR LÍNEA DE NEGOCIO Y ZONA GEOGRÁFICA	122
3. INFORME DE CRÉDITOS RELEVANTES	127
4. COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DEL EMISOR	131
i. Resultados de operación	140
ii. Situación financiera, liquidez y recursos de capital	153
iii. Control Interno	165
5. ESTIMACIONES, PROVISIONES O RESERVAS CONTABLES CRÍTICAS	167
6. Instrumentos Financieros Derivados	175
V. INFORMACIÓN DEL AVAL	179
VI. ADMINISTRACIÓN	184
1. AUDITORES EXTERNOS	184
2. OPERACIONES CON PERSONAS RELACIONADAS Y CONFLICTOS DE INTERÉS	184
3. ADMINISTRACIÓN Y ACCIONISTAS	188
4. ESTATUTOS SOCIALES Y OTROS CONVENIOS	192
5. OTRAS PRÁCTICAS DE GOBIERNO CORPORATIVO	197

VII. ACONTECIMIENTOS RECIENTES.....	198
VIII. PERSONAS RESPONSABLES	206
IX. ANEXOS	215
1. ESTADOS FINANCIEROS DE INVERSIONES CMPC.....	216
1. Estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2022 y 2021 y por los años terminados en esas fechas y los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2021 y 2020 y por los años terminados en esas fechas.	216
2. Reporte financiero trimestral con información financiera consolidada no auditada al 31 de marzo 2023 y por el periodo de tres meses terminados el 31 de marzo 2022 y 2021.	216
2. ESTADOS FINANCIEROS DE EMPRESAS CMPC.....	217
1. Estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2022 y 2021 y por los años terminados en esas fechas y los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2021 y 2020 y por los años terminados en esas fechas.	217
2. Reporte financiero trimestral con información financiera consolidada no auditada al 31 de marzo 2023 y por el periodo de tres meses terminados el 31 de marzo 2022 y 2021.	217
3. OPINIÓN LEGAL ASESOR LEGAL MEXICANO.....	218
4. OPINIÓN LEGAL ASESOR LEGAL EXTRANJERO	219
5. ACUERDO CORPORATIVO	220

Los Anexos son parte integral del Prospecto autorizado por la CNBV, por lo que dichos documentos deben consultarse conjuntamente.

NINGÚN INTERMEDIARIO, APODERADO PARA CELEBRAR OPERACIONES CON EL PÚBLICO O CUALQUIER OTRA PERSONA HA SIDO AUTORIZADO PARA PROPORCIONAR INFORMACIÓN O HACER CUALQUIER DECLARACIÓN QUE NO ESTÉ CONTENIDA EN ESTE DOCUMENTO. COMO CONSECUENCIA DE LO ANTERIOR, CUALQUIER INFORMACIÓN O DECLARACIÓN QUE NO ESTÉ CONTENIDA EN ESTE DOCUMENTO DEBERÁ ENTENDERSE COMO NO AUTORIZADA POR INVERSIONES CMPC S.A., CASA DE BOLSA BBVA MÉXICO, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO BBVA MÉXICO O, CASA DE BOLSA SANTANDER, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO SANTANDER MÉXICO Y SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO SCOTIABANK INVERLAT O CUALQUIER OTRA CASA DE BOLSA AUTORIZADA POR EL EMISOR PARA ACTUAR COMO INTERMEDIARIO COLOCADOR PARA CADA EMISIÓN.

I. INFORMACIÓN GENERAL

1. GLOSARIO DE TÉRMINOS Y DEFINICIONES

En los distintos apartados del presente Prospecto, las cifras se expresan en miles de Dólares y se utiliza punto para separar miles y coma para separar decimales, y se han preparado a partir de los registros contables del Emisor y de sus subsidiarias.

A menos que el contexto indique lo contrario, para los efectos del presente Prospecto, los siguientes términos tendrán el significado que se les atribuye a continuación, mismos que serán aplicables tanto al singular como al plural de los términos definidos:

Términos	Significado
“Autoridad Gubernamental”	Cualquier autoridad, entidad gubernamental o poder, sea judicial, legislativo o ejecutivo, como quiera que el mismo actúe y a través de cualquier entidad u órgano, cualquier tribunal, dependencia, órgano, comisión, entidad, secretaría, consejo, buró u otra autoridad similar, nacional, estatal, territorial, municipal, delegacional u otra subdivisión en México (incluyendo a todos los funcionarios y representantes de las mismas).
“Aviso”	El aviso de colocación con fines informativos y de oferta pública que se publique en la página de Internet de la Bolsa, en el que se detallarán los resultados y/o principales características respectivamente de cada Emisión de Certificados Bursátiles realizada al amparo del Programa.
“BMV”	Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.
“Bolsa”	BMV o cualquier otra bolsa de valores con concesión del gobierno federal de México otorgada en términos de la LMV.
“Causas de Vencimiento Anticipado”	Las causas de vencimiento anticipado de los Certificados Bursátiles según se determinen para cada Emisión en el Suplemento y Título correspondiente.
“CCLV”	Cámara de Compensación y liquidación de valores
“Certificados” o “Certificados Bursátiles”	Los certificados bursátiles del Emisor que se describen en este Prospecto.
“Chile”	República de Chile.
“Circular Única”	Las “Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores”, publicadas por la CNBV en el Diario Oficial de la Federación el 19 de marzo de 2003, según han sido o sean modificadas.
“CLP” o “Pesos chilenos”	Moneda de curso legal en Chile.
“CMF”	Comisión para el Mercado Financiero en Chile.

Términos	Significado
"CNBV"	Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
"Día Hábil"	Cualquier día, distinto a un sábado, domingo o a cualquier otro día en el que los bancos comerciales en México y Chile, estén autorizados u obligados a cerrar de conformidad con la ley.
"Dólares" o "US" o "EUA"	Significa la moneda de curso legal en los Estados Unidos.
"Emisión"	Cualquier emisión de Certificados Bursátiles que el Emisor lleve al amparo del Programa.
"Emisor" o la "Emisora" o la "Compañía" o la "Sociedad" o "Inversiones CMPC"	Inversiones CMPC S.A., y cuando el contexto así lo requiera junto con sus subsidiarias.
"Empresas CMPC" o "CMPC" o la "Matriz" o el "Grupo"	Significa Empresas CMPC S.A. y, cuando el contexto lo requiera, Empresas CMPC S.A. y sus subsidiarias consolidadas de la cual la Emisora es filial al 100%.
"Estados Financieros"	Estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2022 y 2021 y por los años terminados en esas fechas y los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2021 y 2020 y por los años terminados en esas fechas.
"Estados Unidos"	Estados Unidos de América.
"IASB"	La Junta de Normas Internacionales de Contabilidad o <i>International Accounting Standards Board</i> .
"Impuestos"	Significa todos los impuestos, retenciones, derechos, gravámenes o cargas gubernamentales de cualquier naturaleza (incluidas las sanciones, los intereses y otras responsabilidades relacionadas).
"Indeval"	S.D. Ineval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
"Intermediarios Colocadores"	Casa de Bolsa BBVA México, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA México, Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat y Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander México; o cualquier otro intermediario designado por el Emisor para actuar como tal en cada Emisión que se realice al amparo del Programa.
"ISR"	El impuesto sobre la renta.
"IVA"	El impuesto al valor agregado.
"Jurisdicción Tributaria Relevante"	Significa Chile o cualquier jurisdicción en la que el Emisor o cualquier sucesor esté organizado o sea residente para efectos fiscales, o cualquier jurisdicción a través de la cual se realicen pagos de los Certificados

Términos	Significado
	Bursátiles o, en cada caso, cualquier subdivisión política de la misma o cualquier autoridad o agencia que ostente potestad tributaria.
"LGTOC"	La Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito.
"LMV"	La Ley del Mercado de Valores.
"México"	Los Estados Unidos Mexicanos.
"Monto Total Autorizado"	Hasta \$10,000,000,000.00 (diez mil millones de Pesos, o su equivalente en UDIs o Dólares, con carácter revolvente.
"MUS\$"	Las cifras están presentadas en miles de dólares y se utiliza punto para separar miles y coma para separar decimales.
"NIIF" "IFRS"	Normas Internacionales de Información Financiera o <i>International Financial Reporting Standards</i> , emitidas por el IASB.
"Persona"	Una persona física, persona moral, sociedad, compañía, asociación, co-inversión, asociación en participación, "trust", fideicomiso, organización no constituida o autoridad gubernamental o cualquier departamento, agencia o subdivisión política tipo de la misma.
"Pesos"	Moneda de curso legal en México.
"Programa"	El programa con carácter revolvente para la Emisión de Certificados Bursátiles que se describe en el presente Prospecto.
"Prospecto"	El presente prospecto de colocación de Certificados Bursátiles.
"Representante Común"	CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple y/o cualquier otra institución de crédito o casa de bolsa designada por el Emisor para actuar como tal en cada Emisión, según se determine en el Suplemento y Títulos correspondientes.
"RNV"	El Registro Nacional de Valores de la CNBV.
"Suplemento"	Cualquier suplemento al presente Prospecto que se prepare en relación con, y que contenga las características correspondientes a una Emisión.
"Tenedor Extranjero"	Significa (1) en el caso de una persona física, una persona que no es residente ni tiene su domicilio en Chile (para efectos de fiscalización chilena, (a) un tenedor persona física es residente en Chile si ha permanecido en dicho país, ininterrumpidamente o no, por un período de tiempo o períodos que en total excedan de 183 días en doce meses y (b) se considera que una persona física tiene su domicilio en Chile si reside en dicho país con la intención real o presunta de permanecer en Chile (dicha intención se acreditará por circunstancias tales como la aceptación de un empleo en Chile o el traslado de su familia a este país) o si mantiene directa/indirectamente la sede principal de su negocio en Chile; o (2) en el caso de una persona moral, una persona moral que no está organizada

Términos	Significado
	bajo las leyes de Chile, a menos que los Certificados Bursátiles sean asignados a una sucursal o a un establecimiento permanente de dicha entidad en Chile.
"Tenedores"	Los tenedores legítimos de los Certificados Bursátiles.
"Título"	Cualquier título que se prepare en relación con, y que contenga las características correspondientes a una Emisión.
"UDM"	Últimos doce meses.
"UF"	Unidad de cuenta utilizada en Chile, reajutable de acuerdo con la inflación.
"UDIs"	La unidad de inversión cuyo valor se publique periódicamente por el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación o cualquier índice que la sustituya.
"YTD"	Año hasta la fecha (por sus siglas en inglés "Year to Date").

2. RESUMEN EJECUTIVO

El propósito del presente resumen ejecutivo es reducir la información contenida en el Prospecto a su expresión más simple, de modo que el lector pueda comprender, de manera sencilla, en qué consiste nuestro negocio. La información contenida en este resumen ejecutivo fue seleccionada y obtenida de las demás secciones que conforman este Prospecto. El resumen ejecutivo no incluye toda la información que debe ser considerada por el inversionista para tomar cualquier decisión de inversión.

Para tomar cualquier decisión de inversión respecto de los Certificados Bursátiles, el presente Prospecto debe leerse en su totalidad, incluyendo los factores de riesgo incluidos en la Sección "Factores de Riesgo" más adelante.

Descripción del Emisor

El presente Prospecto contiene e incorpora información operativa y financiera de la unidad de negocio a la que pertenece Inversiones CMPC y que se estructura a partir de su sociedad controladora Empresas CMPC. A la fecha de este Prospecto, el principal activo de Empresas CMPC es su participación accionaria en Inversiones CMPC y en otras subsidiarias significativas del Grupo.

Inversiones CMPC S.A. se constituyó en Chile en el año 1991 como sociedad anónima y está sujeta a la ley de sociedades anónimas N° 18.046 del 22 de octubre de 1981 y modificaciones posteriores. Se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) con el número 0672. Para efectos de tributación en Chile el rol único tributario (RUT) es el N° 96.596.540-8. Fue constituida por escritura pública de fecha 2 de enero de 1991, otorgada en la Notaría de Santiago de don Rubén Galecio G. como una Sociedad Anónima cerrada. La duración de Inversiones CMPC es indefinida.

La sociedad matriz es Empresas CMPC S.A. con un 99,999% de las acciones, quien a su vez es controlada por el Grupo Matte a través de las participaciones accionarias que poseen entidades jurídicas y personas naturales pertenecientes a ese grupo empresarial.

Sus principales oficinas están localizadas en Agustinas 1343, en Santiago de Chile y el teléfono es el (+56 2) 2441 2000. Asimismo, actualmente, el Emisor cuenta con 4 oficinas en Chile. Su red de oficinas y sucursales le da la posibilidad de contar con cobertura internacional y con presencia en los principales centros comerciales y de negocios.

CMPC es una de las principales empresas forestales de Latinoamérica, participando en multisegmentos de esta industria. Sus actividades productivas y comerciales se gestionan a través de tres segmentos de operación: Celulosa, Biopackaging y Softys. La Compañía es responsable de la coordinación estratégica y proporcionar funciones de soporte administrativo, financiero y de relación con entidades externas.

Perfil de negocios

CMPC es un productor diversificado y verticalmente integrado de celulosa, papel tissue, productos forestales y de embalaje en América Latina. Cada una de estas divisiones comerciales está organizada como una empresa o grupo de empresas separada y administrada de manera independiente en coordinación con su estrategia corporativa consolidada. Los principales productos son celulosa blanqueada de fibra larga y corta, madera aserrada, madera remanufacturada, plywood, bandejas de pulpa moldeada, cartón corrugado, cartulinas, sacos de papel, cajas de cartón, productos de papel tissue y productos de cuidado personal. La Compañía vende más de 25 líneas de productos diferentes a 20.000 clientes en más de 65 países.

La estrategia de CMPC consiste en posicionarse como una empresa líder en la industria forestal, de celulosa y de papel, con presencia en múltiples segmentos a través de sus unidades de negocio. Estas unidades, que están integradas verticalmente y comparten funciones de apoyo, tratan de servir eficientemente a una diversa base de clientes en mercados con diferentes dinámicas competitivas. Se busca aprovechar las oportunidades de crecimiento sostenibles y proveer las condiciones adecuadas para los trabajadores. La estrategia de negocio se lleva a cabo a través de las siguientes iniciativas:

- Producir y comercializar productos de plantaciones forestales como madera, celulosa y papel de manera sostenible durante el tiempo;
- Aumentar la tasa de crecimiento, el rendimiento y la calidad de las plantaciones a través de mejores técnicas de manejo forestal;
- Operar eficientemente las instalaciones con tecnología adecuada en términos de escala, flexibilidad, costos y vida útil siempre rigiéndose por altos estándares de seguridad y protección ambiental;
- Servir a una diversa base de clientes elegidos estratégicamente con quienes se pretende forjar relaciones de largo plazo;
- Mejorar las habilidades y capacidades de los empleados, contribuyendo al desarrollo personal de éstos y logrando así una fuerte identidad y compromiso con CMPC;
- Operando de una manera que se observen los principios de desarrollo sustentable y responsabilidad ambiental;
- Cultivar una equilibrada relación de largo plazo con las comunidades en las que se opera;
- Explorar oportunidades de innovación dentro del ámbito de la bioeconomía circular que podría maximizar el valor de su materia prima y/o sustituir productos basados en fósiles con soluciones basadas en papel;
- Crecer selectivamente, aprovechando la experiencia de CMPC en la industria forestal y la habilidad de construir y operar sistemas eficientes;
- Construir marcas fuertes, especialmente en el negocio de Softys y productos de madera;
- Expandir todas las áreas de negocio a mercados en crecimiento a través de inversión directa o de adquisiciones; y
- Mantener una política financiera conservadora, lo que le permite a CMPC ajustarse a los ciclos económicos y aprovechar las oportunidades que surjan de ellos.

La Compañía posee 716 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 454 mil hectáreas están localizadas en Chile, 207 mil hectáreas en Brasil y 55 mil hectáreas en Argentina. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo, aparcería y arriendos con terceros que comprenden 48 mil hectáreas de plantaciones distribuidas en Chile y Brasil.

CMPC tiene 46 plantas de producción distribuidas en Chile, Argentina, Perú, Uruguay, México, Colombia, Brasil y Ecuador, y vende principalmente sus productos en Chile, Asia, Europa y Brasil. A

nivel agregado, al 31 de diciembre de 2022 y 2021 los ingresos provienen en una proporción equivalente al 50% de exportaciones y de subsidiarias del exterior y un 16% se generan en Chile.

Descripción del sector industrial

Negocio Forestal y Celulosa

Forestal

Los negocios de productos forestales y de madera de CMPC venden madera pulpable, madera aserrable, madera aserrada, madera remanufacturada y plywood a terceros en todo el mundo. El corto ciclo de crecimiento y el alto crecimiento resultan en ventajas de costos en comparación con la mayoría de sus competidores en la industria de productos forestales.

El pino radiata generalmente se cosecha para aserrar 20 a 24 años después de la plantación. En comparación, los árboles de bosques templados de coníferas en el hemisferio norte generalmente se cosechan para aserrar 50 a 80 años después de la plantación. En consecuencia, los productores chilenos de pino radiata requieren menos tiempo y menos tierra de lo que requieren muchos productores en América del Norte o Europa para producir una cantidad comparable de madera. Producir en menos tierra reduce considerablemente los costos administrativos y de mantenimiento. En Argentina, CMPC también tiene plantaciones de pinotaeda y pino elliottii, que normalmente se cosechan entre 15 y 18 años después de la siembra.

CMPC también planta eucaliptos en Chile y Brasil, que utiliza únicamente para pulpa de madera. Las principales especies de eucalipto e híbridos que plantamos son globulus y nitens en Chile y grandis y saligna en Brasil. Estas especies tienen un alto rendimiento en comparación con las especies de fibra corta y se pueden cosechar de 11 a 16 años después de la siembra en Chile y de 7 a 10 años después de la siembra en Brasil.

Además de las ventas de CMPC de productos forestales y de madera a terceros, su negocio Forestal también vende madera pulpable de pino radiata y eucalipto a sus plantas de celulosa, papel y cartón.

Celulosa

CMPC vende dos tipos de celulosa a nivel mundial; celulosa de fibra larga y celulosa de fibra corta. La celulosa de fibra larga está hecha de pino radiata, que se caracteriza por fibras largas y fuertes. La celulosa de fibra corta está hecha de eucalipto, que se caracteriza por fibras cortas.

En 2022, las plantas de celulosa de CMPC vendieron 395 mil toneladas de celulosa a sus otras plantas, lo que representa el 10% de sus ventas agregadas. En el mismo período, CMPC vende 3.641 millones de toneladas de celulosa a terceros.

Casi toda la celulosa que CMPC vende a terceros se exporta.

Negocio Biopackaging

Papel

CMPC produce y vende cartulinas y papeles para corrugar y sackraft a productores de cajas de cartón corrugado y bolsas de papel, incluidas sus plantas. CMPC también vende papel para impresión y escritura a grandes clientes directamente y a pequeños clientes a través de Edipac.

Los papeles de empaque industrial de CMPC se venden principalmente a sus negocios de productos de empaque *downstream*, incluidas las plantas de cajas de cartón corrugado y las plantas de sacos de papel en Chile, Argentina, Perú, México y Brasil. El exceso de capacidad en papel se vende a terceros en Chile y en otros países de Latinoamérica. Los precios de las materias primas siguen los movimientos de precios globales, fluctuando significativamente en función de factores sobre los que no tiene control CMPC. Estos factores incluyen lo siguiente:

- demanda mundial;
- capacidad de producción e inventarios a nivel mundial;
- las estrategias comerciales de las principales empresas integradas de productos forestales; y
- la disponibilidad de sustitutos.

Embalajes

El negocio de embalaje de CMPC fabrica principalmente cajas de cartón corrugado, sacos de papel y bandejas de fibra moldeada.

Softys

El negocio Softys de CMPC vende papel higiénico, toallas de papel, servilletas de papel, pañuelos faciales y productos de cuidado personal en todo Chile (a través de su filial Softys Chile SPA), Argentina (a través de su filial Softys Argentina SA), Uruguay (a través de su filial Ipusa), Perú (a través de su filial Softys Perú SAC), Paraguay, Bolivia, Brasil (a través de sus filiales Softys Brasil Ltda, SEPAC y Softys RJ), Colombia (a través de sus filiales Softys Colombia SA y Softys Gachancipa SA), México, Estados Unidos y Centroamérica (a través de su filial Absormex) y Ecuador (a través de su filial Softys Ecuador SA).

CMPC vende productos de tissue en todos los segmentos de precios en cada uno de sus mercados de productos. CMPC varía la calidad y el precio del producto para mantener la mayor participación de mercado posible en cada segmento de producto. Sus productos de tissue se comercializan principalmente bajo sus propias marcas. A lo largo de los años, CMPC ha desarrollado y adquirido un sólido portafolio de marcas, algunas de las cuales han logrado altos niveles de reconocimiento y conocimiento de los consumidores en los mercados en los que se venden, como Elite, una marca regional utilizada en la mayoría de los países en el que CMPC comercializa productos de papel higiénico, Confort, Nova, Higienol y Sussex, marcas líderes en el mercado de las categorías de baño y toallas en Chile y Argentina, respectivamente.

Además, ocasionalmente CMPC fabrica utilizando marcas privadas para clientes minoristas seleccionados.

También CMPC participa en los segmentos de cuidado femenino y pañales de nivel alto, medio y bajo en Chile, Argentina, Uruguay, Perú, Brasil, Colombia, México, Ecuador y otros mercados de América Latina y Centroamérica. Los productos de cuidado femenino y pañales se fabrican internamente y se venden principalmente bajo las marcas Babysec Cotidian y Ladysoft, respectivamente.

Información Financiera Seleccionada

Las siguientes tablas presentan la información financiera y operativa seleccionada del Emisor por los periodos que se indican. Esta información debe ser leída junto con los Estados Financieros, incluyendo sus notas, contenidos en este Prospecto y en la sección "Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera".

Para mayor información sobre la información financiera del Emisor, favor de ver la Sección “Información Financiera - Información Financiera Seleccionada” de este Prospecto.

La moneda funcional y de presentación de CMPC es el dólar estadounidense, exceptuando las subsidiarias del segmento operativo Softys que utilizan la moneda local de cada país como moneda funcional, debido a que los principales ingresos y gastos se generan y pagan en dichas monedas.

Las siguientes tablas muestran la información financiera seleccionada del Emisor del estado de situación financiera consolidado y del estado de resultados consolidado al y por el año que terminó el 31 de diciembre de 2022, 2021 y 2020 y al 31 de marzo de 2023 y 2022 en miles de Dólares:

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

	Al 31 de diciembre de 2022	Al 31 de diciembre de 2021	Al 31 de diciembre de 2020	Var 2022- 2021	Var 2021- 2020
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%	%
Activos					
Activos corrientes					
Efectivo y equivalentes al efectivo	756.386	1.154.263	891.027	-34%	30%
Otros activos financieros corrientes	96.676	24.959	5.567	287%	348%
Otros activos no financieros corrientes	213.717	152.007	166.273	41%	-9%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.353.919	1.098.444	838.404	23%	31%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	10.518	8.757	3.898	20%	125%
Inventarios corrientes	1.719.985	1.311.879	1.211.768	31%	8%
Activos biológicos corrientes	384.295	346.812	330.094	11%	5%
Activos por impuestos corrientes	122.457	125.396	118.449	-2%	6%
Total Activos, corrientes	4.657.953	4.222.517	3.565.480	10%	18%
Activos no corrientes mantenidos para la venta					
Activos no corrientes mantenidos para la venta	808	-	-	100%	0%
Total Activos no corrientes mantenidos para la venta	808	-	-	100%	0%
Activos no corrientes					
Otros activos financieros no corrientes	195.085	28.788	69.376	578%	-59%
Otros activos no financieros no corrientes	182.443	159.887	172.641	14%	-7%
Cuentas por cobrar no corrientes	10.137	7.310	10.392	39%	-30%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	1.841	119.299	119.556	-98%	0%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	613	640	1.471	-4%	-56%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	196.155	98.330	103.526	99%	-5%
Plusvalía	316.006	201.806	211.080	57%	-4%
Propiedades, planta y equipo	7.589.046	7.090.244	7.245.392	7%	-2%
Activos biológicos no corrientes	3.026.468	3.038.375	3.041.699	0%	0%
Activos por derecho de uso	219.296	240.918	154.138	-9%	56%
Activos por impuestos no corrientes	-	85	14.996	-100%	-99%
Activos por impuestos diferidos	95.382	81.850	81.060	17%	1%
Total Activos, no corrientes	11.832.472	11.067.532	11.225.327	7%	-1%
Total Activos	16.491.233	15.290.049	14.790.807	8%	3%
Patrimonio y Pasivos					
Pasivos					
Pasivos corrientes					
Otros pasivos financieros corrientes	664.695	745.525	262.890	-11%	184%
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	45.136	46.414	22.972	-3%	102%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.129.349	869.382	728.182	30%	19%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	968.597	335.358	19.771	189%	1596%
Otras provisiones a corto plazo	5.214	6.131	1.828	-15%	235%
Pasivos por impuestos corrientes	141.062	130.898	41.526	8%	215%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	95.449	75.945	75.797	26%	0%
Otros pasivos no financieros corrientes	70.397	49.502	39.631	42%	25%
Total Pasivos, Corrientes	3.119.899	2.259.155	1.192.597	38%	89%
Pasivos no corrientes					
Otros pasivos financieros no corrientes	4.184.570	3.630.779	3.780.959	15%	-4%
Pasivos por arrendamientos operativos no corrientes	186.382	201.301	150.386	-7%	34%
Otras provisiones a largo plazo	31.208	17.342	15.954	80%	9%
Pasivos por impuestos diferidos	1.705.085	1.681.520	1.588.196	1%	6%
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	65.891	67.883	83.861	-3%	-19%
Otros pasivos no financieros, no corrientes	92.193	27.592	47.397	234%	-42%
Total Pasivos, no corrientes	6.265.329	5.626.417	5.666.753	11%	-1%
Total Pasivos	9.385.228	7.885.572	6.859.350	19%	15%
Patrimonio					
Capital emitido	399.293	399.293	399.272	0%	0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	4.556.644	5.274.606	5.499.743	-14%	-4%
Otras reservas	(676.544)	(980.236)	(742.134)	-31%	32%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	4.279.393	4.693.663	5.156.881	-9%	-9%
Participaciones no controladoras	2.826.612	2.710.814	2.774.576	4%	-2%
Total Patrimonio	7.106.005	7.404.477	7.931.457	-4%	-7%
Total Patrimonio y Pasivos	16.491.233	15.290.049	14.790.807	8%	3%

		Al 31 de marzo de 2023 (no auditado) MUS\$	Al 31 de diciembre de 2022 (auditado) MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8.1	1.234.042	758.690
Otros activos financieros corrientes	8.2	115.064	96.675
Otros activos no financieros corrientes	9	252.721	217.342
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	10.1	1.293.377	1.356.795
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	5.991	5.771
Inventarios corrientes	12	1.715.476	1.720.023
Activos biológicos corrientes	13	387.460	384.295
Activos por impuestos corrientes	14	152.034	143.525
Total Activos, corrientes		5.156.165	4.683.116
Activos no corrientes mantenidos para la venta			
Activos no corrientes mantenidos para la venta	15	808	808
Total Activos no corrientes mantenidos para la venta		808	808
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	8.3	220.314	195.085
Otros activos no financieros no corrientes	9	199.675	193.831
Cuentas por cobrar no corrientes	10.1	8.604	10.137
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	11	110	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	17	612	612
Activos intangibles distintos de la plusvalía	18	206.985	205.489
Plusvalía	19	311.805	316.006
Propiedades, planta y equipo	20	7.717.564	7.630.759
Activos biológicos no corrientes	13	2.975.232	3.026.468
Activos por derecho de uso	21	210.790	213.945
Activos por impuestos diferidos	22	105.222	95.723
Total Activos, no corrientes		11.956.913	11.888.055
Total Activos		17.113.886	16.571.979
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	23	683.448	664.695
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	21	43.969	42.714
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	24	1.085.918	1.153.616
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	25	362	428
Otras provisiones a corto plazo	26	5.755	5.214
Pasivos por impuestos corrientes	14	189.190	141.062
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	27	90.950	108.513
Otros pasivos no financieros corrientes	28	280.059	283.165
Total Pasivos, Corrientes		2.379.651	2.399.407
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	23	4.534.247	4.184.570
Pasivos por arrendamientos operativos no corrientes	21	174.687	179.574
Otras provisiones a largo plazo	26	33.470	31.208
Pasivos por impuestos diferidos	22	1.651.795	1.706.982
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	27	70.708	67.223
Otros pasivos no financieros, no corrientes	28	92.893	92.194
Total Pasivos, no corrientes		6.557.800	6.261.751
Total Pasivos		8.937.451	8.661.158
Patrimonio			
Capital emitido	29.1	1.453.728	1.453.728
Ganancias (pérdidas) acumuladas	29.3	7.687.718	7.461.257
Otras reservas	29.2	(967.105)	(1.006.248)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		8.174.341	7.908.737
Participaciones no controladoras	29.5	2.094	2.084
Total Patrimonio		8.176.435	7.910.821
Total Patrimonio y Pasivos		17.113.886	16.571.979

Las notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros Consolidados Intermedios.

Algunos saldos de los Estados Financieros Consolidados comparativos al 31 de diciembre de 2021, fueron reclasificados para una presentación consistente con los estados financieros al 31 de diciembre de 2022.

Principales cuentas y su variación.

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corrientes y no Corrientes

Conceptos	31/12/2022		31/12/2021	
	MUS \$	%	MUS \$	%
Cientes mercado nacional	236.658		193.278	
Menos: Deterioro de valor	(1.451)		(1.276)	
Cientes mercado nacional, neto	235.207	17,2	192.002	17,3
Cientes por exportaciones	645.510		611.945	
Menos: Deterioro de valor	(159)		(121)	
Cientes por exportaciones, neto	645.351	47,4	611.824	55,4
Cientes de subsidiarias extranjeras	360.914		266.819	
Menos: Deterioro de valor	(1.992)		(2.563)	
Cientes subsidiarias extranjeras, neto	358.922	26,3	264.256	23,8
Documentos mercado nacional y exportación	6.666	0,5	148	0,0
Documentos subsidiarias extranjeras	9.618	0,7	10.102	0,9
Cuentas corrientes con terceros	10.738	0,8	6.589	0,6
Reclamaciones al seguro	74.590	5,5	4.145	0,4
Cuentas corrientes con el personal	8.449	0,6	5.774	0,5
Reintegros de exportación	529	0,0	244	0,0
Otros	3.849	0,3	3.360	0,3
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrie	1.353.919	99,3	1.098.444	99,2
Cta. por cobrar Municipalidad Guaíba - Brasil	-	0,0	-	0,0
Cta. por cobrar Receita Federal - Brasil	1.167	0,1	693	0,1
Garantías por cobrar a Suzano Papel e Celulose S.A. - Brasil	2.005	0,1	4.795	0,4
Garantías por cobrar a Carta - Brasil	4.713	0,3	-	0,0
Reintegros de exportación	508	0,0	777	0,1
Otros	1.744	0,2	1.045	0,2
Total Cuentas por cobrar no corrientes	10.137	0,7	7.310	0,8
Total Cartera, Neto	1.364.056	100,0	1.105.754	100,0

La composición de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes y no corrientes, es la siguiente:

Conceptos	31/03/2023		31/12/2022	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Cientes mercado nacional	267.614		236.658	
Menos: Deterioro de valor	(1.280)		(1.451)	
Cientes mercado nacional, neto	266.334	20,5	235.207	17,2
Cientes por exportaciones	591.650		645.510	
Menos: Deterioro de valor	(582)		(159)	
Cientes por exportaciones, neto	591.068	45,5	645.351	47,5
Cientes de subsidiarias extranjeras	354.184		360.914	
Menos: Deterioro de valor	(2.015)		(1.992)	
Cientes subsidiarias extranjeras, neto	352.169	27,1	358.922	26,3
Documentos mercado nacional y exportación	184	0,0	6.666	0,5
Documentos subsidiarias extranjeras	11.810	0,9	9.618	0,7
Cuentas corrientes con terceros	14.402	1,1	10.738	0,8
Reclamaciones al seguro	40.273	3,1	74.590	5,5
Cuentas corrientes con el personal	7.543	0,6	8.449	0,6
Reintegros de exportación	694	0,1	529	0,0
Otros	5.656	0,4	3.849	0,3
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrie	1.290.133	99,3	1.353.919	99,4
Cta. por cobrar Receita Federal - Brasil	898	0,1	1.167	0,1
Garantías por cobrar a Suzano Papel e Celulose S.A. - Brasil	2.154	0,2	2.005	0,1
Garantías por cobrar a Carta. - Brasil	4.713	0,4	4.713	0,3
Reintegros de exportación	573	0,0	508	0,0
Otros	266	0,0	1.744	0,1
Total Cuentas por cobrar no corrientes	8.604	0,7	10.137	0,6
Total Cartera, Neto	1.298.737	100,0	1.364.056	100,0

El desglose por moneda de los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, corrientes y no corrientes, se detalla a continuación:

Monedas	31/12/2022		31/12/2021	
	MUS\$		MUS\$	
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes:				
Dólar estadounidense	US\$	774.590	583.878	
Peso chileno	CLP	203.476	253.033	
Peso mexicano	MXN	74.911	59.825	
Real brasileño	BRL	172.946	88.339	
Peso argentino	ARS	44.327	51.881	
Nuevo sol peruano	PEN	37.499	29.009	
Euro	EUR	16.733	9.118	
Peso colombiano	COP	11.793	10.978	
Peso uruguayo	UYU	10.093	8.639	
Libra esterlina	GBP	7.551	3.671	
Unidad de fomento (1)	UF	-	73	
Total cartera corriente, neto		1.353.919	1.098.444	
Más: Deterioro de valor		3.602	3.960	
Total cartera corriente, bruto		1.357.521	1.102.404	
Cuentas por cobrar no corrientes:				
Peso chileno	CLP	187	149	
Unidad de fomento (1)	UF	91	81	
Dólar estadounidense	US\$	-	65	
Peso argentino	ARS	101	-	
Real brasileño	BRL	9.758	7.015	
Total cartera no corriente, neto		10.137	7.310	
Más: Deterioro de valor		-	-	
Total cartera no corriente, bruto		10.137	7.310	

Monedas		31/03/2023	31/12/2022
		MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes:			
Dólar estadounidense	US\$	688.136	775.042
Peso chileno	CLP	231.219	205.198
Peso mexicano	MXN	75.517	75.078
Real brasileño	BRL	77.445	172.947
Peso argentino	ARS	126.318	44.327
Nuevo sol peruano	PEN	34.491	37.499
Euro	EUR	27.627	17.268
Peso colombiano	COP	15.178	11.793
Peso uruguayo	UYU	9.809	10.093
Libra esterlina	GBP	5.896	7.550
Unidad de fomento (1)	UF	1.741	-
Total cartera corriente, neto		1.293.377	1.356.795
Más: Deterioro de valor		3.877	3.602
Total cartera corriente, bruto		1.297.254	1.360.397
Cuentas por cobrar no corrientes:			
Peso chileno	CLP	234	187
Unidad de fomento (1)	UF	100	91
Peso argentino	ARS	123	101
Real brasileño	BRL	8.147	9.758
Total cartera no corriente, neto		8.604	10.137
Más: Deterioro de valor		-	-
Total cartera no corriente, bruto		8.604	10.137

(1) Con la finalidad de mitigar el riesgo de crédito, Inversiones CMPC a través de sus subsidiarias, ha contratado pólizas de seguros de crédito para cubrir una porción significativa de las ventas, tanto de exportación como locales. Las pólizas de seguro han sido contratadas con las compañías de seguros Atradius NV (rating A2 según la clasificadora de riesgo Moody's) y Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. (rating AA- según la clasificadora de riesgo Humphreys y AA según Fitch Ratings). Las dos pólizas cuentan con una cobertura de 90% y 85% respectivamente sobre el monto de cada factura, tanto para clientes nominados e innominados. Inversiones CMPC, también cuenta con cartas de crédito y otros instrumentos que permiten garantizar y mitigar el riesgo de crédito.

La efectiva administración del riesgo de crédito y la amplia distribución y desconcentración de las ventas ha resultado en una siniestralidad de la cartera de crédito a clientes muy baja, donde alcanza a la fecha un 0,0093% de las ventas (0,07% de las ventas al 31 de diciembre de 2021).

El incremento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en un 23% y 31% entre 2022, a 2021 y 2021, a 2020 respectivamente, se debió al incremento de los precios de la celulosa, así como incorporación de nuevas compañías en los segmentos de Biopackaging y Softys.

Inventarios corrientes

Clases de inventarios	31/12/2022	31/12/2021
	MUS\$	MUS\$
Productos terminados	835.822	572.603
Productos en proceso	76.556	58.170
Materias primas	437.461	312.778
Materiales y repuestos	323.656	323.146
Productos agrícolas y otros	46.490	45.182
Total	1.719.985	1.311.879

Clases de inventarios	31/03/2023	31/12/2022
	MUS\$	MUS\$
Productos terminados	832.923	835.860
Productos en proceso	82.005	76.556
Materias primas	402.307	437.461
Materiales y repuestos	350.932	323.656
Productos agrícolas y otros	47.309	46.490
Total	1.715.476	1.720.023

Activo Biológico

	31/12/2022	31/12/2021
	MUS\$	MUS\$
Activos biológicos, corrientes	384.295	346.812
Activos biológicos, no corrientes	3.026.468	3.038.375
Total	3.410.763	3.385.187

	31/03/2023	31/12/2022
	MUS\$	MUS\$
Activos biológicos, corrientes	387.460	384.295
Activos biológicos, no corrientes	2.975.232	3.026.468
Total	3.362.692	3.410.763

Al 31 de diciembre de 2022, el efecto del crecimiento natural de las plantaciones forestales, expresado en el valor razonable de las mismas (precio de venta menos los costos estimados en el punto de venta), se reconoce de acuerdo a la metodología descrita en las notas 2.7 y 4.1.

El mayor o menor valor resultante se registra en el Estado Consolidado de Resultados Integrales, bajo el concepto Otros ingresos, por función, el cual alcanzó un monto de MUS\$ 213.751 (MUS\$ 146.717 al 31 de diciembre de 2021), el mayor costo de la parte cosechada y vendida derivado de esta revalorización se presenta como parte del Costo de ventas y alcanzó un monto de MUS\$ 207.269 (MUS\$ 186.538 al 31 de diciembre de 2021), junto al costo de formación de las plantaciones cosechadas el cual alcanzó un monto de MUS\$ 130.260 (MUS\$ 108.411 al 31 de diciembre de 2021).

La Compañía al 31 de diciembre de 2022 mantiene contratos de usufructo, arriendos y aparcerías con terceros por MUS\$ 289.830 (MUS\$ 242.407 al 31 de diciembre de 2021), que comprenden 118 mil hectáreas de plantaciones (116 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2021).

La causa de variación de este rubro obedece al establecimiento de nuevas plantaciones al 31 de diciembre de 2022 alcanza las 46 mil hectáreas (47 mil al 31 de diciembre de 2021), incluyendo la reforestación de bosques cosechados, e incrementos de arriendos de tierras con terceros para plantaciones.

Propiedades Planta y Equipo

	31/12/2022	31/12/2021
	MUS\$	MUS\$
Propiedades, planta y equipo, Neto		
Construcción en curso	532.061	276.703
Terrenos	1.477.246	1.471.985
Edificios e instalaciones	1.690.976	1.645.741
Planta y equipo	3.753.635	3.558.759
Equipos de oficina	5.136	5.064
Enseres y accesorios	3.170	3.116
Equipos de transporte	12.231	3.458
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero - IAS 17	74.611	84.163
Otras propiedades, planta y equipo	39.980	41.255
Total Propiedades, planta y equipo, Neto	7.589.046	7.090.244

	31/03/2023	31/12/2022
	MUS\$	MUS\$
Propiedades, planta y equipo, Neto		
Construcción en curso	649.330	535.564
Terrenos	1.491.749	1.489.664
Edificios e instalaciones	1.718.553	1.716.552
Planta y equipo	3.727.983	3.753.814
Equipos de oficina	4.915	5.141
Enseres y accesorios	3.219	3.174
Equipos de transporte	11.340	12.230
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero - IAS 17	73.860	74.612
Otras propiedades, planta y equipo	36.615	40.008
Total Propiedades, planta y equipo, Neto	7.717.564	7.630.759
Propiedades, planta y equipo, Bruto		
Construcción en curso	649.330	535.564
Terrenos	1.491.749	1.489.664
Edificios e instalaciones	2.963.697	2.936.459
Planta y equipo	8.068.966	7.979.401
Equipos de oficina	16.836	16.702
Enseres y accesorios	27.205	26.686
Equipos de transporte	25.814	25.067
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero - IAS 17	118.940	118.356
Otras propiedades, planta y equipo	144.709	140.594
Total Propiedades, planta y equipo, Bruto	13.507.246	13.268.493

No existen garantías directas ni restricciones en la titularidad de Propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2022.

Las variaciones principales asociadas al incremento del 7% o MUS\$ 498.802 entre el año 2022 y 2021 se debieron a adiciones totales por MUS\$ 616.823, (representado principalmente por construcciones en curso del proyecto BioCMPC contribuyo con MUS\$ 262.385); así mismo una depreciación total anual de MUS\$(455.762), adquisiciones por combinaciones de negocios por MUS\$ 309.352 y bajas por MUS\$ (25.106)

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

Composición (Por tipo de acreedor, moneda y riesgo de liquidez) - Año anterior

Saldo a 31 de diciembre de 2022

Tipo Acreedor	Hasta un mes	Más de uno hasta tres meses	Más de tres hasta doce meses	Total	Tipo de amortización
Proveedores	794896	155311	42318	992.525	Mensual
Documentos por pagar	35983	2026	0	38.009	Mensual
Otros por pagar	95.413	-	3.402	98.815	Mensual
TOTAL				1.129.349	

Saldo a 31 de diciembre de 2021

Tipo Acreedor	Hasta un mes	Más de uno hasta tres meses	Más de tres hasta doce meses	Total	Tipo de amortización
Proveedores	646.316	130.944	16.024	793.284	Mensual
Documentos por pagar	745	0	0	745	Mensual
Otros por pagar	73673	178	1502	75.353	Mensual
TOTAL				869.382	

Las cuentas comerciales vencidas hasta 30 días se refieren principalmente a proveedores extranjeros y se originan principalmente por la no coincidencia entre la programación de pagos y los vencimientos registrados para cada documento, lo cual genera retrasos menores. Los atrasos en rangos superiores a 30 días tienen su origen en diferentes motivos, dentro de los que destacan garantías contractuales asociadas a proyectos de inversión y discrepancias comerciales con proveedores en proceso de regularización.

La variación del 30% o MUS\$ 259.967 en 2022 y 2021 es dada principalmente por la Incorporación de Carta Goías por MUS\$ 61.384; Iguazú por MUS\$ 14.215; otros incrementos de filiales por como Softys Brasil por MUS\$ 119.201,

Otros pasivos financieros no corrientes

Conceptos	31/12/2022 MUS\$	31/12/2021 MUS\$
Préstamos que devengan intereses - corriente	648.597	724.613
Pasivos de cobertura - corriente	16.098	20.912
Subtotal Otros pasivos financieros corrientes	664.695	745.525
Préstamos que devengan intereses - no corriente	4.166.279	3.535.968
Pasivos de cobertura - no corriente	18.291	94.811
Subtotal Otros pasivos financieros no corrientes	4.184.570	3.630.779
Total	4.849.265	4.376.304
Conceptos	31/03/2023 MUS\$	31/12/2022 MUS\$
Préstamos que devengan intereses - corriente	657.452	648.597
Pasivos de cobertura - corriente	25.996	16.098
Subtotal Otros pasivos financieros corrientes	683.448	664.695
Préstamos que devengan intereses - no corriente	4.520.527	4.166.279
Pasivos de cobertura - no corriente	13.720	18.291
Subtotal Otros pasivos financieros no corrientes	4.534.247	4.184.570
Total	5.217.695	4.849.265

Pasivos de Cobertura presentan el saldo neto determinado entre el valor dado por la valorización de mercado de los derivados y los pagos realizados como anticipos de estas obligaciones (posteos de colaterales). Los anticipos (posteos) ascienden a MUS\$ 49.393 al 31 de diciembre de 2022 (MUS\$ 118.816 al 31 de diciembre de 2021).

Estos pasivos representan el resultado acumulado de forwards de monedas utilizados para cubrir el riesgo financiero por variaciones de tipo de cambio, swaps de petróleo utilizados para cubrir la volatilidad de contratos indexados y operaciones interest rate swap y cross currency swap utilizadas para cubrir obligaciones bancarias y con el público.

La disminución de otros pasivos financieros corrientes del (11%) u MUS\$ 80.830, se debe principalmente a pago de obligaciones por MUS\$ 76.016

Incremento de un 15% en Prestamos no corrientes por MUS\$ 553.791 de debe principalmente por la colocación de Bonos MUS\$ 250.000; Préstamo que devenga Intereses y Bono en CRG por MUS\$ 260.000; y Softys Brasil por MUS\$ por 50.000

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

	Al 31 de diciembre de 2022	Al 31 de diciembre de 2021	Al 31 de diciembre de 2020	Var 2022- 2021	Var 2021- 2020
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%	%
Estado de Resultados, por función del gasto					
Ganancia (pérdida)					
Ingresos de actividades ordinarias	7.820.871	6.323.176	5.287.272	24%	20%
Costo de ventas	(5.543.420)	(4.622.616)	(4.424.072)	20%	4%
Ganancia bruta	2.277.451	1.700.560	863.200	34%	97%
Otros ingresos, por función	213.751	146.717	144.449	46%	2%
Costos de distribución	(339.566)	(264.507)	(242.313)	28%	9%
Gastos de administración	(358.104)	(290.813)	(257.611)	23%	13%
Otros gastos, por función	(232.443)	(196.497)	(203.075)	18%	-3%
Otras ganancias (pérdidas)	(103.931)	(78.062)	(52.439)	33%	49%
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	1.457.158	1.017.398	252.211	43%	303%
Ingresos financieros	46.061	12.524	16.544	268%	-24%
Costos financieros	(220.037)	(217.025)	(201.211)	1%	8%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	1.085	1.007	910	8%	11%
Diferencias de cambio	(55.999)	(16.906)	(29.356)	231%	-42%
Resultado por unidades de reajuste	196.475	116.820	52.873	68%	121%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	1.424.743	913.818	91.971	56%	894%
Gasto por impuestos a las ganancias	(371.947)	(342.067)	(89.728)	9%	281%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	1.052.796	571.751	2.243	84%	25390%
Ganancia (pérdida)	1.052.796	571.751	2.243	84%	25390%
Ganancia (pérdida), atribuible a					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	591.754	294.502	80.278	101%	267%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	461.042	277.249	(78.035)	66%	-455%
Ganancia (pérdida)	1.052.796	571.751	2.243	84%	25390%
Ganancias por acción					
Ganancia por acción básica					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$ por acción)	2,9588	1,4725	0,4014	101%	267%
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas (US\$ por acción)	-	-	-		
Ganancia (pérdida) por acción básica	2,9588	1,4725	0,4014	101%	267%
Ganancia por acción diluidas					
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US\$ por acción)	2,9588	1,4725	0,4014	101%	267%
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas (US\$ por acción)	-	-	-		
Ganancia (pérdida) diluida por acción	2,9588	1,4725	0,4014	101%	267%

	Nota N°	Por el periodo terminado al 31 de marzo de	
		2023	2022
		MUS\$	MUS\$
Estado de Resultados, por función del gasto			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	30	2.128.650	1.730.044
Costo de ventas		(1.484.255)	(1.258.701)
Ganancia bruta		644.395	471.343
Otros ingresos, por función	13	63.855	32.122
Costos de distribución		(92.106)	(73.057)
Gastos de administración		(128.178)	(81.136)
Otros gastos, por función		(69.061)	(51.896)
Otras ganancias (pérdidas)	31	(92.589)	(44.738)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		326.316	252.638
Ingresos financieros		21.499	8.610
Costos financieros	32	(59.880)	(53.394)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	17	134	300
Diferencias de cambio	33	(22.063)	(19.849)
Resultado por unidades de reajuste	33	61.192	46.645
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		327.198	234.950
Gasto por impuestos a las ganancias	34	(100.735)	15.622
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		226.463	250.572
Ganancia (pérdida)		226.463	250.572
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		226.460	250.526
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	29.5	3	46
Ganancia (pérdida)		226.463	250.572
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$ por acción)	29.4	0,0906	0,1002
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,0906	0,1002
Ganancia por acción diluidas			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US\$ por acción)	29.4	0,0906	0,1002
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-
Ganancia (pérdida) diluida por acción		0,0906	0,1002

Las notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros Consolidados Intermedios.

El resultado consolidado al 31 de diciembre de 2022 de Inversiones CMPC fue una Utilidad de US\$ 1.053 millones, asociado a una Ganancia Antes de Impuestos de US\$ 1.425 millones, y al efecto negativo de Impuestos a las Ganancias por US\$ 372 millones. La Ganancia antes de Impuestos se obtiene de un Resultado Operacional de US\$ 1.561 millones, a la cual se le restan Costos Financieros Netos de US\$ 174 millones, Diferencias de Cambio negativo por US\$ 56 millones y un resultado negativo por concepto de Otras Ganancias (Pérdidas) de US\$ 104 millones, lo anterior compensado por un efecto positivo de US\$ 196 millones por Resultados por Unidades de Reajuste.

3. FACTORES DE RIESGO

Los riesgos e información contenida en el presente Prospecto deberán ser cuidadosamente considerados con anterioridad a la toma de una decisión de inversión en relación con los Certificados Bursátiles. Los siguientes riesgos son los principales riesgos a los que se considera que el Emisor y sus operaciones están sujetas; sin embargo, éstos no son los únicos riesgos a los que el Emisor está sujeto en la actualidad y, en el futuro, el Emisor y sus operaciones podrían estar sujetas a nuevos riesgos o la importancia de los riesgos actuales podría cambiar o ser evaluada en forma distinta.

Cabe la posibilidad de que otros riesgos que actualmente no son del conocimiento del Emisor o que éste no considere que sean significativos, de concretarse en el futuro pudieran tener un efecto adverso en el negocio o las operaciones del mismo. El negocio, la situación financiera, la liquidez y los resultados del Emisor, así como la capacidad para cumplir con sus obligaciones al amparo de los Certificados Bursátiles pudieran verse afectados negativamente y en forma significativa por cualquiera de estos riesgos. El precio de cotización de los Certificados Bursátiles pudiera variar debido a estos riesgos y el tenedor de los mismos pudiera perder todo o parte de su inversión.

Factores de riesgo relacionados con el Emisor

Inversiones CMPC es una entidad extranjera.

Inversiones CMPC es una sociedad constituida de conformidad con las leyes de la República de Chile. Asimismo, tanto el Emisor como las emisiones que se realicen al amparo del Programa se encuentran y encontrarán sujetos a regímenes legales y fiscales especiales. Los factores de riesgo e información contenida en el presente Prospecto y los demás que se incluyan en el suplemento de cada una de las emisiones, deberán ser tomados en cuenta y ser cuidadosamente considerados y analizados con anterioridad a la toma de una decisión de inversión en relación con los Certificados Bursátiles.

Cada Tenedor deberá de basar su decisión de inversión en los Certificados Bursátiles en su propio análisis sobre las consecuencias legales, fiscales, financieras y de otra naturaleza.

Los potenciales Tenedores deberán basar su decisión de inversión en su propio análisis sobre las consecuencias legales, fiscales, financieras y de otra naturaleza, derivadas de realizar una inversión en los Certificados Bursátiles, incluyendo los beneficios de invertir, los riesgos involucrados y sus propios objetivos de inversión. Los inversionistas no deben considerar el contenido del presente Prospecto como recomendaciones legales, fiscales o de inversión y se les sugiere consultar con sus propios asesores profesionales respecto de la adquisición, mantenimiento o venta de su inversión.

La presentación de nuestros estados financieros pudiera ser diferente a los de otras empresas de nuestro ramo en México y en otras partes.

Nuestros estados financieros fueron preparados bajo las normas internacionales de información financiera (NIIFs), las cuales tienen una amplia gama de formatos para su presentación con el objeto de adecuarse a las circunstancias específicas de cada industria y jurisdicción. Nuestros estados financieros se adecuan a los requerimientos regulatorios, las prácticas de reporte comunes en Chile; así como a nuestras prácticas de reporte recurrente, cuentan con cierta amplitud de información operativa y de nuestro negocio que no es requerida por NIIFs, dicha

información no proviene de nuestros registros contables y; aún y cuando revisamos esta información de manera diligente, no está sujeta del control interno para la emisión de reportes financieros y pudiera ser sujeta de cambios, por lo que debe tomarse con las reservas del caso.

Valorización de activos biológicos.

Para determinar el valor razonable, Inversiones CMPC ha desarrollado un modelo de valorización que estima el valor actual de una plantación forestal mediante el modelo de flujos de caja descontados (VPN). Esta metodología requiere el uso de supuestos económicos y forestales que implican un alto nivel de juicio profesional por parte de la Administración. Este modelo determina los valores razonables, en dólares, por rodal y especie, considerando diferentes variables como tipo de cambio a corto y largo plazo, tipo de producto, programa de cosecha de corto y largo plazo, niveles de precios de la madera, tasa de descuento, costos de establecimiento, administración, cosecha, transporte y caminos, información dasométrica para estimar crecimiento de las plantaciones, entre otros. Estas mediciones se clasifican en el Nivel III de acuerdo a lo exigido en IFRS 13, en consideración a que los principales datos de entrada son no observables en el mercado. Un cambio en los parámetros o supuestos que se aplican en el modelo podría provocar una devaluación en la valorización actual de las plantaciones forestales y tener un efecto material adverso en nuestra situación financiera y resultados de operación.

Las inversiones en México pueden ser riesgosas; el gobierno mexicano ha ejercido y continúa ejerciendo, una influencia importante en la economía mexicana.

Invertir en México conlleva riesgos significativos, incluyendo los riesgos derivados de leyes y reglamentos expropiatorios, controles cambiarios, impuestos u otras restricciones gubernamentales. Las operaciones que realice la Emisora en México estarán sujetas a las leyes de México. Como consecuencia de lo anterior, la situación financiera y los resultados de operación de la Emisora en México podrían verse afectados en forma negativa. El gobierno federal mexicano ha ejercido, y continúa ejerciendo, una fuerte influencia en la economía del país. En consecuencia, las acciones y políticas gubernamentales federales mexicanas relativas a la economía, a las empresas productivas del Estado, a otras empresas propiedad de y controladas por el Estado y a las instituciones financieras financiadas o influenciadas por el Estado, podrían llegar a tener un impacto importante sobre las entidades del sector privado en general, sobre la Emisora y sobre las condiciones de mercado, precios y rendimientos sobre valores mexicanos, incluyendo los Certificados Bursátiles. El gobierno federal mexicano ha realizado cambios importantes en políticas y reglamentos, y puede volverlo a hacer en el futuro. Las acciones para controlar la inflación y otros reglamentos y políticas han involucrado, entre otras medidas, un aumento en las tasas de interés, cambios en las políticas fiscales, controles de precio, devaluaciones de moneda, controles de capital y límites en importaciones. Particularmente la legislación fiscal en México se encuentra sujeta a cambios continuos, y no existe certeza que el gobierno mexicano mantendrá vigentes las condiciones políticas, sociales, económicos u otras políticas o si cualesquier cambios pudieran llegar a tener un efecto material adverso sobre el desempeño financiero de la Emisora. Las medidas adoptadas por el gobierno podrían tener un efecto significativo en las entidades del sector privado en general, así como en la situación de los mercados y en la rentabilidad del mercado de valores mexicano.

La moneda funcional y de presentación de la Emisora es el Dólar.

Nuestra moneda funcional y de reporte es el dólar estadounidense. Podemos experimentar pérdidas o ganancias como resultado de las fluctuaciones en los valores de esta moneda distinta al peso mexicano. Si bien administramos nuestra exposición a divisas mediante la conciliación de nuestros principales activos y pasivos denominados en moneda extranjera, así como mediante el

uso de derivados de divisas, no hay garantía de que mitigaremos con éxito nuestra exposición a pérdidas cambiarias debido a fluctuaciones cambiarias desfavorables.

Cualquier incumplimiento de la Emisora respecto de obligaciones de listado señaladas por BMV podría resultar en la suspensión de dicho listado y, en ciertos casos, la cancelación de la cotización de sus valores.

El Emisor tendrá la obligación de elaborar y entregar oportunamente al Representante Común, y en su caso, a la CNBV, a la BMV, a las Agencias Calificadoras, y a las autoridades financieras competentes, en caso de que se requiera, la información y documentación que proceda conforme a la normatividad aplicable relativa a los Certificados Bursátiles que se emitan con base en lo mismo, incluyendo, sin limitar la información que deba publicarse a través de los sitios o páginas de la red mundial (Internet) de la BMV, y los reportes que resulten necesarios conforme a la Circular Única de Emisoras, por lo que, en caso de incumplimiento a dicha obligación, le podrían ser aplicables medidas disciplinarias y correctivas correspondientes a través de los órganos y procedimientos correspondientes que se establecen en el Reglamento Interior de la BMV o, en su caso, podría provocar la suspensión de la cotización o cancelación de la inscripción de los Certificados Bursátiles.

Cualquier incumplimiento de la Emisora respecto de obligaciones de listado señaladas por BMV podría resultar en la suspensión de dicho listado y, en ciertos casos, la cancelación de la cotización de sus valores.

El Emisor tendrá la obligación de elaborar y entregar oportunamente al Representante Común, y en su caso, a la CNBV, a la BMV, a las Agencias Calificadoras, y a las autoridades financieras competentes, en caso de que se requiera, la información y documentación que proceda conforme a la normatividad aplicable relativa a los Certificados Bursátiles que se emitan con base en lo mismo, incluyendo, sin limitar la información que deba publicarse a través de los sitios o páginas de la red mundial (Internet) de la BMV, y los reportes que resulten necesarios conforme a la Circular Única de Emisoras, por lo que, en caso de incumplimiento a dicha obligación, le podrían ser aplicables medidas disciplinarias y correctivas correspondientes a través de los órganos y procedimientos correspondientes que se establecen en el Reglamento Interior de la BMV o, en su caso, podría provocar la suspensión de la cotización o cancelación de la inscripción de los Certificados Bursátiles.

La diferencia en las fechas de reporte del país de origen con México

Conforme a la legislación aplicable en Chile, las fechas de reporte del Emisor difieren de aquellas establecidas en la legislación en México, por lo que la presentación de información y documentación a la que está obligada el Emisor conforme a la normatividad aplicable en su país de origen, podrá abarcar periodos distintos a los reportes que presentan emisores conforme a la normatividad aplicable en México.

Factores de riesgo relacionados con la industria y negocio del Emisor

Para mayor información sobre los factores de riesgo relacionados con la industria y negocio del Emisor, favor de ver la Sección "Información Financiera - Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera – Principales riesgos a los que está expuesto el Emisor" de este Prospecto.

Factores de riesgo relacionados con los Certificados Bursátiles

Riesgos relativos a los Certificados Bursátiles.

Debido a que los Certificados Bursátiles son instrumentos que estarán sujetos a valuaciones diarias, utilizando el precio del vector, un aumento importante en la tasa de interés podría generar una baja en el valor de mercado de los Certificados Bursátiles. Lo anterior podría limitar la capacidad de los Tenedores para vender los Certificados Bursátiles al precio, en el momento y en la cantidad deseados.

Mercado limitado de los Certificados Bursátiles.

En general no existe un mercado secundario activo y líquido para los Certificados Bursátiles. Es probable que dicho mercado no se desarrolle una vez finalizada la oferta y colocación de los Certificados Bursátiles. El precio al cual se pueden negociar los Certificados Bursátiles es afectado por diversos factores, como son la tasa de interés, cambios en el Régimen Fiscal, y/o condiciones económicas financieras prevalecientes en México, entre otros. Por lo anterior, no es posible asegurar que los Certificados Bursátiles serán negociados a un precio igual o superior al de su oferta inicial. Lo anterior podría limitar la capacidad de los Tenedores para vender los Certificados Bursátiles al precio, en el momento y en la cantidad deseados. Por ello, los posibles inversionistas deben estar preparados para asumir el riesgo de su inversión en los Certificados Bursátiles hasta el vencimiento de los mismos.

Riesgo de reinversión.

El Programa contempla que cada Emisión que se realice al amparo del mismo tendrá sus propias características. En caso que así se señale en los Suplementos y Títulos respectivos, cualquier Emisión podría contemplar la posibilidad de ser amortizada anticipadamente y podría también contemplar casos de vencimiento anticipado. En el supuesto de que una Emisión efectivamente sea amortizada anticipadamente voluntariamente o como resultado de alguna causal de vencimiento anticipado, los Tenedores que reciban el pago de sus Certificados Bursátiles correrán el riesgo de que los recursos que reciban como producto de dicho pago anticipado no puedan ser invertidos en instrumentos que generen rendimientos equivalentes a los generados por los Certificados Bursátiles.

Prelación en caso de concurso mercantil

Los Tenedores serán considerados, en cuanto a su preferencia de pago, en igualdad de circunstancias que los demás acreedores comunes del Emisor. Conforme a la Ley de Concursos Mercantiles, en caso de concurso mercantil o quiebra del Emisor, ciertos créditos en contra de la masa, incluyendo los créditos a favor de los trabajadores, los créditos a favor de acreedores singularmente privilegiados, los créditos con garantías reales y los créditos fiscales, tendrán preferencia sobre los créditos a favor de los acreedores comunes del Emisor, incluyendo los derivados de los Certificados Bursátiles.

Asimismo, de conformidad con la Ley de Concursos Mercantiles, para determinar la cuantía de las obligaciones del Emisor a partir de que se dicte la sentencia de declaración de concurso mercantil, si las obligaciones del Emisor se encuentran denominadas en Pesos, deberán convertirse a Unidades de Inversión (tomando en consideración el valor de las Unidades de Inversión en la fecha de declaración del concurso mercantil) y si las obligaciones se encuentran denominadas en Unidades de Inversión, dichas obligaciones se mantendrán denominadas en dichas unidades. Asimismo, las obligaciones del Emisor denominadas en Pesos o Unidades de Inversión, cesarán de devengar intereses a partir de la fecha de declaración del concurso mercantil.

Modificación al Régimen Fiscal de los Certificados Bursátiles.

El Régimen Fiscal aplicable a los Certificados Bursátiles podría modificarse a lo largo de la vigencia de los mismos y con ello afectarse los pagos que el Emisor realice a los Tenedores.

Información sobre estimaciones.

El presente Prospecto contiene información sobre ciertas estimaciones y/o proyecciones. Toda información distinta a la información histórica que se incluye en el mismo, refleja las perspectivas del Emisor en relación con posibles acontecimientos y puede contener información sobre resultados financieros, situaciones económicas, tendencias y hechos inciertos. El Emisor advierte a los inversionistas potenciales que los resultados reales pueden ser sustancialmente distintos a los esperados y que no deberán basarse de forma indebida en información sobre estimaciones. Las expresiones “cree”, “espera”, “considera”, “estima”, “prevé”, “planea” y otras expresiones similares, identifican dichas estimaciones en el presente Prospecto.

Asimismo, tanto las determinaciones a las tasas de crecimiento, como las tasas de descuento aplicadas a las proyecciones de flujo de efectivo futuro para la estimación del valor recuperable de las unidades generadoras de efectivo asociadas a los créditos mercantiles, involucran juicios significativos del Emisor.

La calificación crediticia de los Certificados Bursátiles puede estar sujeta a revisión.

Las calificaciones crediticias otorgadas a los Certificados Bursátiles podrán estar sujetas a revisión (ya sea a la baja o a la alza) por distintas circunstancias relacionadas con el Emisor, México, los países en los que opera el Emisor u otros temas que en opinión de las agencias calificadoras resulten relevantes. Los inversionistas deberán ponderar cuidadosamente cualquier consideración que se señale en las calificaciones correspondientes, las cuales se acompañarán al Suplemento correspondiente a cada Emisión.

Las emisiones de Certificados Bursátiles podrán realizarse en otras divisas.

El pago de principal e intereses podrá ser en moneda extranjera, por lo que los inversionistas interesados en invertir en los Certificados Bursátiles deberán contar con los medios para pagar la adquisición de los Certificados Bursátiles. Existe un riesgo derivado del tipo de cambio correspondiente al pago en otras divisas respecto a su equivalencia en moneda nacional. En caso de que los tenedores reciban en moneda nacional el pago de principal e intereses, deberá consultar con su propio custodio, sobre la posibilidad de hacerlo, considerando que el tipo de cambio aplicable podrá no ser el más favorable. En este sentido, respecto de los tenedores a quienes le sean liquidados sus valores en moneda nacional denominados en cualquier otro tipo de divisa, su custodio podría no utilizar el tipo de cambio más competitivo y podría recibir una cantidad distinta en moneda nacional en relación con otras divisas.

Las inspecciones del Representante Común son una facultad y no una obligación en términos de las disposiciones legales aplicables.

De conformidad con lo establecido con la Circular Única, el Representante Común está facultado y tiene el derecho de solicitar al Emisor la información que sea necesaria para dar cumplimiento a las obligaciones a su cargo. Para estos efectos, la Circular Única establece que el Representante Común puede, pero no tiene la obligación de practicar visitas o inspecciones para verificar el cumplimiento de las obligaciones de todas las partes de los documentos de las Emisiones. Al ser facultades (mas no obligaciones) del Representante Común el solicitar la información y realizar las visitas, es posible que el Representante Común no solicite dicha información ni realice las visitas. Asimismo, cualquier verificación que realice el Representante Común se basará en

información que reciba de terceros, sin que dicho Representante Común la haya preparado.

Concurso Mercantil del Emisor

En caso de concurso mercantil del Emisor, los Tenedores serán considerados, en cuanto a su preferencia, en igualdad de circunstancias con todos los demás acreedores comunes del Emisor. Ciertos créditos en contra de la masa, incluyendo los créditos en favor de los trabajadores, los créditos en favor de acreedores singularmente privilegiados, los créditos con garantías reales, los créditos fiscales y los créditos a favor de acreedores con privilegio especial, tendrán preferencia sobre los créditos a favor de los acreedores comunes del Emisor, incluyendo los créditos resultantes de los Certificados Bursátiles quirografarios. Asimismo, los créditos con garantía real (incluyendo, en su caso, aquellos Certificados Bursátiles que fueran emitidos con garantías reales) tendrán preferencia (incluso con respecto a los Tenedores de Certificados Bursátiles quirografarios) hasta por el producto derivado de la ejecución de los bienes otorgados en garantía.

Falta de liquidez de los Certificados Bursátiles

Actualmente, el mercado secundario de certificados bursátiles emitidos por emisoras del sector privado es un mercado limitado y con una actividad muy reducida y es posible que dicho mercado no se encuentre del todo disponible una vez concluida la oferta y colocación de los Certificados Bursátiles. El precio al cual se negocien los Certificados Bursátiles puede estar sujeto a diversos factores, tales como el nivel de tasas de interés en general, su liquidez y profundidad en el mercado secundario, las condiciones del mercado de instrumentos similares, las condiciones macroeconómicas en México y la propia situación financiera del Emisor. En caso de que dicho mercado secundario no se encuentre disponible o presente limitaciones importantes en su volumen, y en el precio de la actividad secundaria, la liquidez de los Certificados Bursátiles puede verse afectada negativamente y los Tenedores podrán no estar en posibilidad de comprar o vender los Certificados Bursátiles en el mercado secundario y posiblemente traducirse en no poder recuperar así la totalidad del precio pagado inicialmente por ellos.

En el caso que los Certificados Bursátiles prevean la posibilidad de ser amortizados anticipadamente o de darse por vencidos anticipadamente y, efectivamente lo sean, los Tenedores podrán no encontrar una inversión equivalente.

El Programa contempla que cada emisión que se realice al amparo del mismo tendrá sus propias características. En el caso que así se señale en el título que ampare una emisión, dicha emisión podrá contemplar la posibilidad de ser amortizada anticipadamente y podrá también contemplar causas de vencimiento anticipado. En el supuesto en que una emisión sea amortizada anticipadamente, ya sea de manera voluntaria o como consecuencia de una causa de vencimiento anticipada, los Tenedores que reciban el pago de sus Certificados Bursátiles podrían no encontrar alternativas de inversión con las mismas características que los Certificados Bursátiles (incluyendo tasas de interés y plazo).

Volatilidad en las tasas de interés.

Los Certificados Bursátiles devengarán intereses a la tasa de interés que se especifique en el título y se dé a conocer en el Aviso o Suplemento correspondiente a cada emisión, según sea el caso, las cuales podrán ser fijas o variables. En virtud de lo anterior, en relación con los Certificados emitidos con una tasa de interés variable, los Tenedores tendrán el riesgo de que movimientos en los niveles de las tasas de interés en el mercado provoquen que los Certificados Bursátiles les generen rendimientos menores a los que se encuentren disponibles en el mercado en determinado momento.

Existen ciertos factores que podrían disminuir la calificación crediticia del Emisor.

De manera enunciativa, mas no limitativa, los siguientes factores podrían tener como resultado una baja en la calificación crediticia del Emisor:

- Disminución de la calificación y/o un deterioro en el perfil crediticio de sus subsidiarias.
- Deterioro en la solvencia del Emisor debido a una disminución en el capital contable o un mayor perfil de riesgo.
- Riesgo sistémico en el sistema financiero mexicano.
- Disminución de la calificación crediticia de la deuda soberana de México.

El Emisor está expuesto a riesgos de contraparte en sus posiciones en instrumentos derivados.

El Emisor utiliza instrumentos financieros derivados únicamente con fines de cobertura, con el objetivo de mitigar el riesgo relacionado a fluctuaciones en el tipo de cambio y tasas de interés que pudieran afectar desfavorablemente el valor de posiciones primarias, activas y pasivas, de carácter financiero. Algunos de los instrumentos financieros derivados que utiliza el Emisor están sujetos a llamadas de margen. En caso de que el precio de mercado de dichos instrumentos presente movimientos adversos respecto del precio contractual, el efectivo que se requiere para cubrir los requerimientos de llamadas de margen puede llegar a ser considerable y reducir los fondos disponibles para las operaciones u otras necesidades de capital.

Incumplimiento y falta de liquidez en caso de que no contemos con el recurso suficiente para amortizar los Certificados Bursátiles.

Si en la fecha de vencimiento o de amortización anticipada de los Certificados Bursátiles, no contamos con suficientes recursos para amortizar los Certificados Bursátiles, podría constituir una causal de incumplimiento de los Certificados Bursátiles. El incumplimiento y falta de liquidez para amortizar los Certificados Bursátiles podría dar lugar a acciones en contra de nosotros y tener un efecto material adverso en nuestra situación financiera y resultados de operación.

Disminución o cambios en las calificaciones crediticias del Emisor podrían incrementar el costo de obtención de financiamiento.

Nuestra capacidad para obtener financiamiento bajo términos y condiciones favorables depende en parte de las calificaciones que las agencias calificadoras le asignen a nuestra deuda de tiempo en tiempo. Una disminución o deterioro en la perspectiva de las calificaciones que de tiempo en tiempo le asignen a nuestra deuda pudiera afectar nuestra capacidad para obtener financiamiento bajo términos y condiciones favorables lo que pudiera tener un impacto negativo en nuestra posición financiera, así como en nuestra capacidad para hacer frente a nuestras obligaciones derivadas de las emisiones que se realicen al amparo del Programa.

Las emisiones de Certificados Bursátiles que se realicen al amparo del Programa podrán estar sujetas, a discreción del Emisor, a supuestos de eventos de amortización anticipada y podría no contar con la liquidez suficiente para hacer frente a la amortización de las cantidades devengadas en el momento oportuno.

El Programa contempla que cada emisión que se realice al amparo del mismo tendrá sus propias características. En el caso que así se señale en el título que ampare una emisión, dicha emisión podrá contemplar la posibilidad de ser amortizada anticipadamente y podrá también contemplar causas de vencimiento anticipado. En el supuesto en que una emisión sea amortizada

anticipadamente, ya sea de manera voluntaria o como consecuencia de una causa de vencimiento anticipada, podríamos no contar con la liquidez suficiente para hacer frente a la amortización de las cantidades devengadas en el momento oportuno, lo que podría afectar nuestra capacidad de pago para hacer frente a nuestras obligaciones derivadas de dichas emisiones.

Tecnologías, seguridad de sistemas e información

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

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

Asignación de capital, proyectos de inversión y M&A

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

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

Cambios geopolíticos y político-sociales

Los cambios en las condiciones políticas o económicas en los países donde CMPC tiene operaciones industriales, podrían afectar sus resultados financieros, así como el desarrollo de su plan de negocios. Esto puede incluir políticas públicas que afecten a las empresas, como reformas tributarias o reformas laborales, como también conflictos o estallidos sociales, hechos de violencia, conflictos armados, guerras, crisis económicas, inflación prolongada, entre otros.

CMPC tiene operaciones industriales en 8 países (Chile, Brasil, Argentina, Colombia, Ecuador, México, Perú y Uruguay). Aquellas localizadas en Chile concentran un 53% de los activos totales y dan origen a un 63% de las ventas. Por su parte, las operaciones en Brasil representan un 34% de los activos totales de CMPC.

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

Innovación, mercado y ventajas competitivas

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

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

Relacionamiento comunitario y posicionamiento de la empresa e industria

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

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

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

CMPC, también, cuenta con una Política de Relacionamiento Comunitario, la que tiene por objetivo contribuir a la sostenibilidad ambiental y social de su entorno, generando programas de emprendimiento, educación y vida al aire libre, incluyendo el apoyo a iniciativas de micro empresas locales, entre otras acciones. Cabe destacar las iniciativas desarrolladas con más de 380 comunidades del pueblo mapuche en Chile.

Fibra, patrimonio forestal y operaciones forestales

La fibra natural, proveniente de sus plantaciones es un insumo fundamental para CMPC, por lo tanto cualquier condición que pueda afectar su disponibilidad es un riesgo para la empresa. Por ejemplo, menores precipitaciones pueden afectar la disponibilidad, porque es una condición climática fundamental para el crecimiento y rendimiento de las plantaciones. Otros eventos de la naturaleza que impactan la disponibilidad pueden ser fuertes vientos o plagas fitosanitarias. Adicionalmente, pueden afectar la disponibilidad de fibra los incendios y el robo de madera. Dependiendo de la intensidad de estos eventos, se puede generar una pérdida de patrimonio forestal que podría llegar a impactar la disponibilidad de fibra de madera para la propia producción de celulosa como también para la venta de madera a terceros.

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

Por otro lado, CMPC, a través de gestión y mejoras genéticas, ha logrado ir aumentando el rendimiento de las plantaciones, pero no está exenta de riesgos por cambios significativos en condiciones ambientales. Adicionalmente, implementa acciones que contribuyen a la prevención del robo de madera. Algunos de estos potenciales eventos tienen cobertura parcial de seguros, con limitaciones por deducibles y máximos indemnizables, determinados en concordancia con las pérdidas históricas y los niveles de prevención y protección establecidos.

Gestión y cumplimiento ambiental

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

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

Las operaciones de CMPC están reguladas por normas medioambientales en todos los países donde opera. Por ejemplo, los riesgos de transición del cambio climático (de acuerdo al *Task Force on Climate-Related Financial Disclosures*, TCFD), es decir, regulaciones que puedan surgir producto de los esfuerzos de mitigación o adaptación al cambio climático. Es importante señalar que el incumplimiento de estas u otras regulaciones medioambientales puede traer consigo costos que podrían afectar la rentabilidad del negocio.

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

Esto le ha permitido adaptarse y dar cumplimiento a modificaciones en la legislación ambiental. En 2019, CMPC anunció compromisos ambientales específicos. Con estos esfuerzos se busca contribuir a la mitigación de los efectos del cambio climático y anticipar cambios ambientales regulatorios que podrían llegar a tener consecuencias adversas sobre los negocios y finanzas corporativas, así como identificar y aprovechar oportunidades que se presenten.

Gestión de activos industriales y cadena logísticas

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

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

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

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

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

Procurement y empresas de servicio

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

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

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

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

Salud y seguridad de los trabajadores

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

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

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

Protección de activos y personas

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

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

Las cuestiones clave de auditoría en términos de la Norma Internacional de Auditoría 701 no son aplicables al informe de los Estados Financieros.

Las cuestiones clave de auditoría en términos de la Norma Internacional de Auditoría 701 no son aplicables al informe de auditoría de los Estados Financieros en virtud de que los Estados Financieros de la Emisora no son preparados conforme a las Normas Internacionales, sino conforme a las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile (NAGAs Chilenas emitidas por el Colegio de Contadores de Chile) aplicables en Chile, mismas que no requieren que se incluyan los asuntos claves de auditoría.

En caso de incumplimiento del pago de principal y de intereses por parte de la Emisora, el Aval podría de igual manera incurrir en incumplimiento.

Los ingresos del Aval, en un porcentaje superior al 99%, son contribuidos por la Emisora, por lo que el Aval en caso de incumplimiento del pago de principal y de intereses por parte de la Emisora, podría de igual manera incurrir en incumplimiento.

4. OTROS VALORES

A la fecha del presente Prospecto, el Emisor no cuenta con otros valores inscritos en el RNV, no obstante, se tienen las siguientes series de Bonos emitidas en la Bolsa de Comercio de Santiago y en la Bolsa Electrónica de Chile:

- (1) Con fecha 24 de marzo de 2009 Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "F", a un plazo de 21 años, por un monto ascendente a 7 millones de UF equivalentes a US\$256,83 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 4,30% anual compuesta. Además, este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 4,55%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono.
- (2) Con fecha 21 de abril de 2014 Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "G" por un monto ascendente a 5 millones de UF equivalentes a US\$183,45 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 3,50% anual compuesta y con pago total de capital al vencimiento el 21 de abril de 2039. Además, este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 3,70% en UF. Este bono es prepagable a valor par a partir del quinto año.
- (3) Con fecha 3 de julio de 2018 Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "H" por un monto ascendente a 3 millones de UF, con un saldo a la fecha de 1,8 millones de UF equivalentes a US\$88,06 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 1,50% anual compuesta y con pago parcial de capital en julio 2021 y el saldo a la fecha de vencimiento el 3 de julio de 2025. Además, este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 1,77% en UF.
- (4) Con fecha 3 de julio de 2018 Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "M" por un monto ascendente a 5 millones de UF equivalentes a US\$183,45 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 2,20% anual compuesta y con pago total de capital al vencimiento el 3 de julio de 2028. Además, este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 2,55% en UF. Este bono es prepagable a valor par a partir del quinto año.
- (5) Con fecha 4 de julio de 2019 Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "O" por un monto ascendente a 2,5 millones de UF equivalentes a US\$91,73 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 1,69% anual compuesta y con pago total de capital al vencimiento el 1 de junio de 2029. Además, este bono fue colocado con tasa efectiva de colocación de 1,22% anual en UF.
- (6) Con fecha 18 de octubre de 2022 Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "Q" por un monto de UF 7 millones (cerca de US\$250 millones) en la Bolsa de Comercio de Santiago. El bono a 20 años plazo obtuvo una tasa efectiva de colocación de 3,54% anual con un spread de 0,94%, el menor para un emisor corporativo chileno a 20 años, desde el 2019. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos asesores Santander y Scotiabank.

En el mercado internacional, el Emisor cuenta con las siguientes emisiones de Bonos en los Estados Unidos y Perú:

- 1) Con fecha 18 de abril de 2012 Inversiones CMPC S.A., a través de su agencia en Islas Caimán, emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos por un monto de US\$500 millones, cuya emisión se acogió a la Regla 144A Regulación S de la United States Securities Act. de 1933. El plazo de vencimiento del bono es de 10 años. La tasa de interés de carátula es 4,50% y la tasa efectiva es 4,64%, con un spread sobre el bono del tesoro a 10 años de 2,65%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Inc., HSBC Securities (USA) Inc., Mitsubishi UFJ Securities (USA) Inc. y JP Morgan Securities LLC.
- (2) Con fecha 8 de mayo de 2013 Inversiones CMPC S.A., a través de su agencia en Islas Caimán, emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos por un monto de US\$500 millones, cuya emisión se acogió a la Regla 144A Regulación S de la United States Securities Act. de 1933. El plazo de vencimiento del bono es de 10 años. El bono pagará una tasa de interés nominal de 4,38% y la tasa efectiva de colocación es de 4,47% anual, con un spread sobre el bono del tesoro a 10 años de 2,70%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores Deutsche Bank Securities Inc. y JP Morgan Securities LLC.
- (3) Con fecha 10 de septiembre de 2014 Inversiones CMPC S.A. emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos por un monto de US\$500 millones, cuya emisión se acogió a la Regla 144A Regulación S de la United States Securities Act. de 1933. El plazo del bono es de 10 años. El bono pagará una tasa de interés nominal de 4,75% y la tasa efectiva de colocación es de 4,79% anual, con un spread sobre el bono del tesoro a 10 años de 2,25%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores JP Morgan Securities LLC, Mitsubishi UFJ Securities (USA) Inc. y Santander Investment Securities Inc.
- (4) Con fecha 4 de abril de 2017 Inversiones CMPC S.A. emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos por un monto de US\$ 500 millones, cuya emisión se acogió a la Regla 144A Regulación S de la United States Securities Act. de 1933. El plazo del bono es de 10 años. El bono pagará una tasa de interés nominal de 4,38% y la tasa efectiva de colocación es de 4,42% anual, con un spread sobre el bono del tesoro a 10 años de 2,00%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Inc., JP Morgan Securities LLC, Santander Investment Securities Inc.
- (5) Con fecha 23 de octubre de 2018 la subsidiaria Productos Tissue del Perú S.A. emitió y colocó un Bono serie "A" en el mercado local de Perú por un monto de PEN 100,00 millones (US\$ 25,01 millones), cuya emisión se acogió a las normas de regularización local. El plazo del bono es de 6 años, con amortizaciones de capital el 23 de octubre de 2023 y al vencimiento. El bono pagará intereses de forma semestral a una tasa de interés nominal de 6,625%, misma tasa efectiva de colocación. Actuó como colocador Cavali S.A. I.C.L.V.
- (6) Con fecha 8 de enero de 2020 Inversiones CMPC S.A. emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos por un monto de US\$ 500 millones, cuya emisión se acogió a la Regla

144A Regulación S de la United States Securities Act. de 1933. El plazo del bono es de 10 años. El bono pagará una tasa de interés nominal de 3,85% y la tasa efectiva de colocación es de 3,87% anual, con un spread sobre el bono del tesoro a 10 años de 2,00%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores JP Morgan Securities LLC, Scotia Capital (USA) Inc., MUFG Securities Americanas Inc. y Santander Investment Securities Inc.

- (7) Con fecha 31 de marzo de 2021 Inversiones CMPC S.A. emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos por un monto de US\$ 500 millones, cuya emisión se acogió a la Regla 144A Regulación S de la United States Securities Act. de 1933. El plazo del bono es de 10 años. El bono pagará una tasa de interés nominal de 3,00% y la tasa efectiva de colocación es de 3,085% anual, con un spread sobre el bono del tesoro a 10 años de 1,35%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores BNP Paribas Securities Corp., BofA Securities, Inc., Goldman Sachs & Co. LLC, J.P. Morgan Securities LLC, MUFG Securities Americas Inc. y Santander Investment Securities Inc.

El Emisor está obligado a proporcionar al mercado de valores de origen del Emisor (Bolsa de Comercio de Santiago y Bolsa Electrónica de Chile) estados financieros, así como diversos reportes periódicos, incluyendo, entre otros, según sean aplicables, los siguientes:

- una memoria anual (reporte anual) preparado de conformidad con la regulación aplicable para cada bolsa de valores;
- reportes semestrales preparados de conformidad con la regulación aplicable del mercado nacional;
- cualquier evento corporativo que modifique los términos de sus estatutos sociales, estructura administrativa o cualquier otro evento corporativo relevante; y
- reportes que revelen los eventos importantes en forma oportuna después de que hayan ocurrido.

Una vez que se lleve a cabo la implementación del Programa en los términos del presente Prospecto, el Emisor estará obligado a proporcionar a la CNBV y a la BMV toda la información que se publica en su mercado de origen, en idioma español y dentro del periodo que, para cada tipo de documento, la Circular Única de Emisoras establece.

Asimismo, de acuerdo con las disposiciones aplicables de la legislación chilena, el Emisor ha cumplido con la entrega en forma completa y oportuna de los reportes de los últimos 3 ejercicios que se requieren sobre eventos relevantes e información periódica.

5. DOCUMENTOS DE CARÁCTER PÚBLICO

La documentación presentada por el Emisor a la CNBV y la Bolsa, a efecto de obtener la inscripción preventiva de los Certificados Bursátiles en el RNV y la autorización de la oferta pública de los mismos, podrá ser consultada en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. en su página de Internet: www.bmv.com.mx, en la página de Internet de la CNBV: www.gob.mx/cnbv así como en la página de Internet del Emisor: <http://www.cmpc.com>.

A solicitud de cualquier inversionista en su calidad de titular de valores emitidos por el Emisor conforme a las leyes aplicables, se le proporcionará copia de dicha documentación mediante escrito dirigido a la atención de Fernando Hasenberg Larios, en las oficinas de la Emisora ubicadas en Agustinas 1343, Piso 9, Santiago Chile. El teléfono de contacto es (+56 2) 2441 2000, y el correo electrónico de contacto es: ir_cmpc@cmpc.cl. Asimismo, se señala como domicilio para oír y recibir toda clase de notificaciones y documentos en México las oficinas ubicadas en Blvd. Manuel Ávila Camacho 24, 7º piso, Col. Lomas de Chapultepec, Alcaldía Miguel Hidalgo, 11000, Ciudad de México a la atención de Maurice Berkman Baksht y/o María de los Ángeles Padilla Zubiría a los teléfonos 55-5540-9238, 5540-9273 y a los correos electrónicos mberkman@galicia.com.mx y apadilla@galicia.com.mx.

La información sobre el Emisor contenida en la página de Internet del Emisor arriba indicada no es parte ni objeto de este Prospecto ni de ningún otro documento utilizado por el Emisor en relación con cualquier oferta pública de valores.

II. EL PROGRAMA

1. CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA

Descripción del Programa

El Programa de Certificados Bursátiles con carácter revolvente a que se refiere este Prospecto ha sido estructurado bajo un esquema en el que podrán realizarse una o varias Emisiones, simultáneas o sucesivas, con características de colocación distintas.

Cada Emisión de Certificados Bursátiles que se realice al amparo del presente Programa contará con sus propias características según se determine para cada Emisión en el Suplemento y Títulos correspondientes.

Los Certificados Bursátiles emitidos conforme al Programa podrán denominarse en Pesos, UDIs o Dólares. El monto de la Emisión, el precio, la denominación, el valor nominal, la fecha de emisión y liquidación, el plazo, la fecha de vencimiento, la tasa de interés aplicable, la forma de calcularla o, en su caso, la tasa de descuento correspondiente, y la periodicidad de pago de interés, entre otras características de los Certificados Bursátiles de cada Emisión, serán determinados por el Emisor y el o los intermediarios colocadores para cada Emisión en el Suplemento y Títulos correspondientes.

Inversiones CMPC podrá emitir, ofrecer y colocar una o más series de Certificados Bursátiles al amparo del presente Programa, de manera simultánea o sucesiva, hasta por el monto total autorizado del Programa con carácter revolvente.

Autorización corporativa

Mediante sesión del Directorio (equivalente al consejo de administración) número 379 del Emisor de fecha 9 de marzo de 2023, cuya acta fue reducida a escritura pública con fecha 11 de mayo de 2023, en la Notaría de Santiago de doña María Pilar Gutiérrez Rivera, bajo el repertorio número 7.072/2023, en la que estuvieron reunidos con un quorum de tres de los cinco miembros del Directorio de la Sociedad resultando en una asistencia de la mayoría absoluta de los directores a esa fecha, y en la que adoptaron de manera unánime, entre otros, el establecimiento del Programa, llevar a cabo la oferta pública de los certificados bursátiles a ser emitidos al amparo del Programa, y la realización de Emisiones al amparo del mismo.

Autorización de la CNBV

La CNBV, mediante oficio No. 153/5311/2023, de fecha 27 de junio de 2023, autorizó la inscripción preventiva del Programa, la inscripción de los Certificados Bursátiles que se emitan conforme al mismo en el RNV y la difusión del presente prospecto.

Características del Programa

Emisor: Inversiones CMPC S.A.

Clave de Pizarra: "CMPC".

Tipo de Oferta: Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa materia del presente Prospecto serán objeto de oferta pública. Cada emisión se realizará mediante una oferta pública, primaria y nacional.

Tipo de Valor:	Certificados Bursátiles de largo plazo.
Monto Total Autorizado del Programa con carácter revolvente:	Hasta \$10,000,000,000.00 Pesos o su equivalente en UDIs o Dólares, con carácter revolvente.
Vigencia del Programa:	El Programa tendrá una vigencia de 5 (cinco) años contados a partir de la fecha del oficio de autorización que expida la CNBV, durante la cual el Emisor podrá realizar una o varias Emisiones de Certificados Bursátiles, siempre y cuando el saldo insoluto del principal de los Certificados Bursátiles en circulación no exceda el Monto Total Autorizado del Programa.
Emisiones:	<p>Cada Emisión de Certificados Bursátiles que se realice al amparo del Programa contará con sus propias características. El monto total de la Emisión, la denominación, el valor nominal, la fecha de emisión y liquidación, el plazo, la fecha de vencimiento, la tasa de interés aplicable, la forma de calcularla, y la periodicidad de pago de interés, entre otras características de los Certificados Bursátiles de cada Emisión, serán determinados por el Emisor y el o los intermediarios colocadores para cada Emisión.</p> <p>El Emisor podrá emitir, ofrecer y colocar una o más series de Certificados Bursátiles al amparo del Programa, de manera simultánea o sucesiva, siempre y cuando el saldo insoluto del principal de los Certificados Bursátiles en circulación no exceda el Monto Total Autorizado del Programa.</p>
Títulos:	Cada Emisión se documentará mediante uno o varios Títulos que se depositarán en Indeval. Una copia de los Títulos correspondientes será incluida en el Suplemento correspondiente.
Garantía:	Los Certificados Bursátiles a ser emitidos al amparo del Programa serán quirografarios y contarán con el aval de Empresas CMPC, S.A.
Denominación:	Los Certificados Bursátiles podrán estar denominados en Pesos, UDIs o Dólares, según se determine para cada Emisión en el Suplemento, avisos y Títulos correspondientes.
Valor Nominal:	El valor nominal de los Certificados Bursátiles se determinará para cada Emisión en el Suplemento y Títulos correspondientes, <u>en el entendido que</u> el valor nominal de cada Certificado Bursátil podrá ser un múltiplo de \$100.00 (cien Pesos 00/100 M.N.) o 100 (cien) UDIs o Dólares.
Precio de Colocación:	El precio de colocación de los Certificados Bursátiles se determinará para cada Emisión en el Suplemento y Títulos correspondientes.
Plazo de vigencia de cada Emisión:	El plazo de cada Emisión podrá ser de entre 1 (uno) y 30 (treinta) años, contados a partir de la fecha de Emisión de que se trate, según se determine en el Suplemento y Títulos correspondientes.

Fecha de Emisión y Fecha de Liquidación:	Serán determinadas para cada Emisión en el Suplemento y Títulos correspondientes.
Monto de las Emisiones:	Se determinará para cada Emisión en el Suplemento y Títulos correspondientes, <u>en el entendido que</u> siempre y cuando el saldo insoluto del principal de los Certificados Bursátiles en circulación no exceda el Monto Total Autorizado del Programa.
Recursos Netos:	El monto de los recursos netos que se obtenga por la colocación de los Certificados Bursátiles de cada Emisión se revelará en el Suplemento correspondiente.
Destino de los Recursos:	El destino de los recursos que se obtengan de cada una de las Emisiones será determinado para cada Emisión en el Suplemento y Títulos correspondientes.
Mecanismo de asignación:	Se determinará para cada Emisión en el Suplemento y avisos correspondientes, <u>en el entendido que</u> los Certificados Bursátiles podrán colocarse mediante el mecanismo de cierre tradicional o discrecional, según se defina en el suplemento de colocación, aviso de oferta, aviso de colocación con fines informativos y documento con información clave para la inversión correspondiente.
Tasa de Interés:	Los Certificados Bursátiles podrán colocarse a tasa fija o variable, según se determine para cada Emisión en el Suplemento y Títulos correspondientes.
Intereses Moratorios:	En caso de incumplimiento en el pago de principal e intereses, se causarán intereses moratorios sobre el principal no pagado de los Certificados Bursátiles, según se determine en el Suplemento y Títulos correspondientes.
Periodicidad del Pago de Intereses:	Los intereses ordinarios devengados en términos de los Certificados Bursátiles serán pagados con la periodicidad que se establezca para cada Emisión en el Suplemento y Títulos correspondientes.
Lugar y Forma de pago de Principal e Intereses:	El monto de principal y los intereses ordinarios devengados de los Certificados Bursátiles se pagarán en la fecha de pago correspondiente, mediante transferencia electrónica de fondos, a través de Indeval, cuyas oficinas se encuentran ubicadas en Avenida Paseo de la Reforma número 255, 3er piso, Col. Cuauhtémoc, C.P. 06500, Ciudad de México, contra la entrega del título o las constancias que al efecto expida Indeval. Indeval distribuirá estos fondos, a través de transferencia electrónica, a los intermediarios correspondientes.
Amortización:	La amortización de los Certificados Bursátiles se llevará a cabo de la manera que se indique en el Suplemento y Títulos correspondientes, pudiendo amortizarse mediante un solo pago al vencimiento o mediante amortizaciones voluntarias o programadas.

Amortización Anticipada:	Los Certificados Bursátiles podrán contener disposiciones relativas a su amortización total o parcial anticipada, según se señale en el Suplemento y Títulos correspondientes.
Amortización Anticipada Voluntaria:	Los Certificados Bursátiles podrán contener disposiciones relativas a su amortización anticipada voluntaria, según se señale en el Suplemento y Títulos correspondientes.
Prima por Amortización Anticipada:	Los Certificados Bursátiles podrán contener disposiciones relativas a su amortización total o parcial anticipada, según se señale en el Suplemento y Títulos correspondientes.
Obligaciones del Emisor:	Los Certificados Bursátiles podrán prever obligaciones de dar, de hacer y de no hacer a cargo del Emisor, según se señale en el Suplemento y Títulos correspondientes.
Causas de Vencimiento Anticipado:	Los Certificados Bursátiles podrán contener disposiciones relativas a su vencimiento anticipado, según se señale en el Suplemento y Títulos correspondientes.
Calificaciones:	Cada Emisión que se realice al amparo del Programa recibirá, cuando menos, dos dictámenes sobre su calidad crediticia y se especificarán en el Suplemento y en los Títulos de cada emisión.
Aumento en el número de Certificados Bursátiles correspondientes a una Emisión:	El Emisor tendrá el derecho de emitir y ofrecer públicamente Certificados Bursátiles adicionales a los Certificados Bursátiles emitidos originalmente al amparo de una Emisión. Dichos Certificados Bursátiles adicionales tendrán las mismas características que los Certificados Bursátiles originales de la Emisión que corresponda (con excepción de la fecha de emisión, el plazo y, en su caso, el precio de colocación y, según sea el caso, la primera fecha de pago de intereses) y se considerarán parte de la misma Emisión. El Emisor no requerirá autorización de los Tenedores de los Certificados Bursátiles originalmente emitidos para realizar la Emisión de los Certificados Bursátiles adicionales.
Limitantes:	No existen limitantes a las que el Emisor se encuentre sujeto durante la vigencia del Programa.
Depositario:	S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
Posibles Adquirentes:	Personas físicas o morales cuando su régimen de inversión lo prevea expresamente. Los posibles adquirentes deberán considerar cuidadosamente toda la información contenida en el presente Prospecto y en el Suplemento correspondiente.
Régimen Fiscal:	La tasa de retención que en su caso resulte aplicable, en la fecha de este Prospecto, respecto de los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta: (i) para las personas físicas o morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 54, 55, 135 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente; y (ii) para las personas físicas y

morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 153, 166 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente.

Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes aplicables a la adquisición, propiedad y enajenación de instrumentos de deuda antes de realizar su inversión en los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular. El régimen fiscal aplicable vigente podrá modificarse a lo largo de la duración del Programa y a lo largo de la vigencia de cualquier Emisión realizada al amparo del mismo.

Recompra de los Certificados Bursátiles:

El Emisor podrá llevar a cabo, considerando entre otros factores, su situación financiera, las condiciones del mercado, así como la liquidez que mantenga, operaciones de recompra de los Certificados Bursátiles, emitidos al amparo del Programa, de conformidad con lo que se indique en el Aviso, Suplemento, según sea el caso, y Título correspondientes. Las recompras se harán en igualdad de condiciones para todos los tenedores.

Recolocación de los Certificados Bursátiles:

El Emisor podrá recolocar los Certificados Bursátiles recomprados en cualquier momento, siguiendo la mecánica que se indique en el Aviso o Suplemento, según sea el caso, y Título correspondientes, en el entendido que la recolocación se realizará en igualdad de condiciones para todos los tenedores.

Sobreasignación:

El Emisor podrá otorgar una opción de sobreasignación para colocar Certificados Bursátiles adicionales a los originalmente ofertados, a más tardar en la fecha de emisión respectiva. Los términos de la sobreasignación se describirán en cada Aviso o Suplemento, según sea el caso, y Título respectivos, apegándose en todo momento a las disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa.

Derechos que confieren a los Tenedores:

Cada Certificado Bursátil representa para su titular el derecho al cobro del principal e intereses adeudados por la Emisora, en los términos descritos en este prospecto, en el Aviso o Suplemento, según sea el caso, y el Título respectivos, desde la fecha de su Emisión hasta la fecha de amortización total.

Intermediarios Colocadores:

Casa de Bolsa BBVA México, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA México, Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat y Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander México o cualquier otra casa de bolsa autorizada por el Emisor para actuar como intermediario colocador, según lo determine el Emisor para la Emisión correspondiente.

Representante Común:

CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple o cualquier otra institución de crédito o casa de bolsa autorizada por el Emisor para actuar como tal, según se determine en el Suplemento correspondiente.

2. DESTINO DE LOS FONDOS

El destino de los recursos de cada una de las Emisiones será determinado para cada Emisión en el Suplemento correspondiente.

3. PLAN DE DISTRIBUCIÓN

El Programa contempla la participación de Casa de Bolsa BBVA México, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA México, Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander México y Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat y de ser el caso, otras casas de bolsa, quienes actuarán como intermediarios colocadores líderes y ofrecerán los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del programa bajo la modalidad de mejores esfuerzos, según se indique en el Suplemento y contrato de colocación que correspondan.

En caso de ser necesario, el o los intermediarios colocadores celebrarán contratos de sub-colocación con otras casas de bolsa para formar un sindicato colocador de los Certificados Bursátiles.

Los Certificados Bursátiles emitidos al amparo del Programa serán colocados por el o los Intermediarios Colocadores conforme a un plan de distribución que tendrá como objetivo primordial, tener acceso a una base diversa de inversionistas y representativa del mercado institucional mexicano, integrado principalmente por compañías de seguros, sociedades de inversión especializadas en fondos de ahorro para el retiro, sociedades de inversión y fondos de pensiones y jubilaciones de personal o de primas de antigüedad. También podrán colocarse con inversionistas calificados, de banca patrimonial o inversionistas extranjeros que participen en el mercado mexicano y cualquier otro inversionista que su régimen de inversión lo permita.

Para efectuar colocaciones de Certificados Bursátiles, el Emisor podrá, junto con el o los intermediarios colocadores, realizar uno o varios encuentros bursátiles con inversionistas potenciales, contactar por vía telefónica a dichos inversionistas y, en algunos casos, sostener reuniones separadas con esos inversionistas.

En su caso, los certificados podrán distribuirse, además, en mercados distintos al mercado mexicano.

Para cada Emisión, el Suplemento y Avisos respectivos establecerán el mecanismo de colocación y asignación de los Certificados Bursátiles.

Los Certificados Bursátiles se colocarán a través de oferta pública utilizando el método de asignación directa o mediante el mecanismo de construcción de libro, según se determine en el Suplemento correspondiente para cada Emisión. Para la asignación de los Certificados Bursátiles no existen montos mínimos ni máximos por inversionista, salvo por lo que indique el régimen de inversión de cada uno de ellos. Los Certificados Bursátiles se colocarán a través del mecanismo de cierre de libro. La asignación de los Certificados Bursátiles se llevará a cabo a discreción del Emisor, para lo cual tomará en cuenta criterios como los siguientes: diversificación de inversionistas que ofrezcan la adquisición de mayor número de Certificados Bursátiles, entre otros. Los inversionistas al ingresar sus órdenes de compra para el cierre del libro se someten a las prácticas de mercado respecto a la modalidad de asignación discrecional por parte del Emisor y de los Intermediarios Colocadores.

Todos los posibles inversionistas que participen en dicha colocación, participarán en igualdad de condiciones y la asignación de los Certificados Bursátiles se realizará en cumplimiento con los lineamientos establecidos en los documentos previamente autorizados por la CNBV. Para las Emisiones, los términos y condiciones para colocar los Certificados Bursátiles se darán a conocer a través del Suplemento respectivo.

El o los Intermediarios Colocadores mantienen relaciones de negocios con el Emisor y le podrán prestar diversos servicios, a cambio de contraprestaciones en términos de mercado (incluyendo las que recibirán por los servicios prestados como intermediario colocador por la colocación de los Certificados Bursátiles). Salvo que se indique lo contrario respecto de una Emisión, se considera que la eventual actuación de los Intermediarios Colocadores en las Emisiones no representará ni resultará en conflicto de interés alguno.

Cualquier persona, incluyendo partes relacionadas de los Intermediarios Colocadores, que desee invertir en los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa, tendrá la posibilidad de participar en el proceso de oferta en igualdad de condiciones que otros inversionistas, así como de adquirir dichos Certificados, salvo que su perfil de inversión no lo permita.

4. GASTOS RELACIONADOS CON EL PROGRAMA

Los gastos relacionados con el Programa fueron cubiertos con recursos propios del Emisor. Los principales gastos a los cuales, en caso de ser aplicable, debe sumarse el IVA correspondiente, se desglosan de la siguiente manera:

Concepto	<u>Monto en Pesos sin IVA</u>	<u>Monto con IVA</u>
1. Estudio y trámite CNBV	\$28,738.00*	\$28,738.00*
2. Honorarios del asesor legal – Galicia Abogados, S.C.	\$831,747.84	\$990,176.00
3. Honorarios del asesor legal en Chile – Cuatrecasas	\$178,925.00*	\$178,925.00*
4. Honorarios del Representante Común – CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple	\$3,400,000.00	\$3,944,000.00
5. Honorarios de Auditores – KPMG	\$351,334.00	\$351,334.00**
6. Honorarios de Auditores del Aval – KPMG	\$1,405,336.00	\$1,405,336.00**
Total	\$6,196,080.84	\$6,898,509.00

*Esta cantidad no causa el IVA.

** Esta cantidad está exenta de IVA en Chile.

Los gastos relacionados con cada una de las Emisiones al amparo del Programa y la forma en que serán cubiertos serán informados en el Suplemento correspondiente.

5. ESTRUCTURA DE CAPITAL DESPUÉS DE LA OFERTA

La estructura de pasivos y capital del Emisor y el efecto generado por las Emisiones serán descritos en el Suplemento correspondiente.

6. FUNCIONES DEL REPRESENTANTE COMÚN

El Emisor ha designado como Representante Común de los Tenedores de los Certificados Bursátiles a CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple, quien ha aceptado la designación y se ha obligado a su fiel desempeño.

El Representante Común llevará a cabo todos los actos necesarios para salvaguardar los derechos de los Tenedores de conformidad con lo establecido por (i) el Título que ampare la Emisión, (ii) el artículo 68 y demás aplicables de la LMV relativos a la representación común, y en lo que resulten aplicables, (iii) la LGTOC, particularmente por lo que se refiere a las obligaciones y facultades del representante común, así como a su designación, revocación o renuncia, y (iv) los artículos 65, 68 y demás aplicables de la Circular Única.

Para todo aquello no expresamente previsto en el Título que ampare la Emisión, el Representante Común actuará de conformidad con las instrucciones de la asamblea de Tenedores (para efectos de claridad, el Representante Común no representa a los Tenedores en forma individual, sino de manera conjunta).

El Representante Común tendrá las facultades y obligaciones que señala la LMV, la LGTOC y demás leyes aplicables, así como las que se le atribuyen enunciativa y no limitativamente en el Título que ampare la Emisión. Para todo aquello no expresamente previsto en el título correspondiente, el Representante Común actuará de conformidad con las instrucciones de la mayoría de los Tenedores, en su caso, computada conforme lo dispuesto en la Sección "Asamblea de Tenedores" del Título que ampare la Emisión correspondiente (la "Mayoría de los Certificados Bursátiles"), para que éste proceda a llevar a cabo cualquier acto en relación con los Certificados Bursátiles.

El Representante Común tendrá, entre otros, los siguientes derechos y obligaciones:

- (i) suscribir el Título que ampare la Emisión;
- (ii) la facultad de vigilar el cumplimiento del destino de los recursos obtenidos de la Emisión conforme a lo establecido en el Título que ampare la Emisión;
- (iii) convocar y presidir las asambleas de Tenedores cuando la ley lo requiera, cuando lo estime necesario o conveniente, o a solicitud de los Tenedores que representen, en lo individual o en conjunto, 10% (diez por ciento) o más de los Certificados Bursátiles en circulación o a solicitud del Emisor;
- (iv) firmar, en nombre de los Tenedores y previa aprobación de la asamblea de Tenedores, cuanto así corresponda, los documentos o convenios que deban suscribirse o celebrarse con el Emisor;
- (v) ejercer los actos que sean necesarios a efecto de salvaguardar los derechos de los Tenedores, incluyendo sin limitar, la facultad de contratar un auditor, cuando a su juicio se requiera;
- (vi) publicar la Tasa de Interés Bruto Anual aplicable a los Certificados Bursátiles en cada Periodo de Intereses, así como el monto de intereses a pagar en cada una de las Fechas de Pago de Intereses o, en su caso, de amortización de principal conforme a lo señalado en el Título que ampare la Emisión y en la Fecha de Vencimiento;

- (vii)** actuar frente al Emisor o ante cualquier autoridad competente como intermediario respecto de los Tenedores de los Certificados Bursátiles;
- (viii)** vigilar el cumplimiento de las obligaciones a cargo del Emisor en los términos del Título;
- (ix)** publicar, a través de los medios que se determinen para tal efecto, cualquier información al gran público inversionista respecto del estado que guarda la Emisión, en el entendido que cualquier información que sea de carácter confidencial deberá siempre identificarse como tal, ya que el Representante Común podrá revelar al público inversionista cualquier información que se haya hecho de su conocimiento y que no se haya identificado como confidencial;
- (x)** solicitar a las partes toda la información necesaria en el ejercicio de sus facultades y para el cumplimiento de sus obligaciones;
- (xi)** informar a la CNBV, a la Bolsa y al Indeval, a través de los medios que éstos determinen, en cuanto se tenga conocimiento de una Causa de Vencimiento Anticipado y cuando sean declarados vencidos anticipadamente los Certificados Bursátiles;
- (xii)** por instrucciones de la asamblea de Tenedores o, en caso de así considerarlo conveniente el Representante Común se lo solicite a la asamblea de Tenedores, subcontratar a terceros para el cumplimiento de sus obligaciones de revisión y supervisión establecidos en el título correspondiente; y
- (xiii)** en general, ejercer todas las funciones y facultades, así como cumplir con todas las obligaciones a su cargo en términos del título que documente la Emisión correspondiente, la LMV, la LGTOC, la Circular Única, y de los sanos usos y prácticas bursátiles.

Todos y cada uno de los actos que lleve a cabo el Representante Común en nombre o por cuenta de los Tenedores, en términos del Título que ampare la Emisión o de la legislación aplicable, serán obligatorios y se considerarán aceptados por los Tenedores.

El Representante Común estará obligado a verificar, a través de la información que se le hubiere proporcionado para tales fines, el cumplimiento en tiempo y forma de las obligaciones del Emisor y del Aval establecidas a su cargo en el Título (excepto de las obligaciones de índole contable, fiscal, laboral y administrativa previstas en el Título que no incidan directamente en el pago de los Certificados Bursátiles) para lo cual el Emisor y el Aval deberán entregar al Representante Común la información y documentación que sea necesaria para revisar el cumplimiento de las obligaciones.

Para efecto de cumplir con lo anterior, el Representante Común tendrá el derecho de solicitar al Emisor, al Aval, a sus auditores externos, asesores legales o cualesquier personas que les preste servicios al Emisor y al Aval con relación a los Certificados Bursátiles, la información y documentación que sea necesaria para verificar el cumplimiento de las obligaciones a que se refiere el párrafo anterior. Al respecto, el Emisor y el Aval estarán obligado a entregar dicha información y documentación y a requerir a dichos terceros que proporcionen al Representante Común la información y documentación en los plazos que razonablemente solicite para el cumplimiento de sus funciones, en el entendido que, el Representante Común podrá hacer dicha información del conocimiento de los Tenedores sin que tal revelación se considere que infringe obligación de confidencialidad alguna y en el entendido además que, los Tenedores estarán obligados a tratar dicha información de manera confidencial y a guardar la debida reserva respecto de la misma, así como de realizar visitas o revisiones al Emisor y al Aval una vez al año y cuando lo considere necesario, siempre y cuando sea en días y horas hábiles, no interfiera con

las operaciones del Emisor y del Aval y le hubiere entregado un aviso al Emisor con 15 (quince) días naturales de anticipación.

En caso de que el Representante Común no reciba la información solicitada en los tiempos señalados en el párrafo inmediato anterior o, que se tenga conocimiento de cualquier incumplimiento de las obligaciones establecidas en el Título que ampare la Emisión, tendrá la obligación de solicitar, inmediatamente, al Emisor que se haga del conocimiento del público, a través de un evento relevante, dicho incumplimiento de las obligaciones establecidas en el Título que ampare la Emisión, en el entendido que en caso de que el Emisor omita divulgar el evento relevante de que se trate, dentro de los 2 (dos) Días Hábiles siguientes a la notificación realizada por el Representante Común, éste tendrá la obligación de publicar dicho evento relevante en forma inmediata.

Para dar cumplimiento a todo lo anterior, el Representante Común podrá solicitar a la asamblea de Tenedores o, en su caso, esta última ordenar que se subcontrate, con cargo al Emisor o en caso de incumplimiento de éste último, con cargo a los Tenedores, a cualesquier terceros especializados en la materia de que se trate, que considere necesario o conveniente para que le auxilien en el cumplimiento de sus obligaciones de revisión establecidas en el Título que ampare la Emisión y en la legislación aplicable, en cuyo caso el Representante Común estará sujeto a las responsabilidades que establezca la propia asamblea de Tenedores y, en consecuencia, podrá confiar, actuar o abstenerse de actuar con base en las determinaciones que lleven a cabo tales especialistas, según lo determine la asamblea de Tenedores. En caso de que la asamblea de Tenedores no apruebe la subcontratación, el Representante Común solamente responderá de las actividades que le son directamente imputables en términos del Título que ampare la Emisión y de las disposiciones legales aplicables, en el entendido que si la asamblea de Tenedores aprueba la subcontratación de dichos terceros pero no se proporciona al Representante Común los recursos suficientes para tales efectos, se estará a lo dispuesto por el artículo 281 del Código de Comercio así como a lo establecido en el artículo 2577 del Código Civil Federal y sus correlativos en los demás estados de México con relación a su carácter de mandatario en términos del artículo 217 de la LGTOC, en el entendido que el Representante Común no estará obligado a anticipar las cantidades necesarias para la subcontratación de dichos terceros especializados y no será responsable bajo ninguna circunstancia en el retraso de su contratación por falta de recursos para llevar a cabo dicha subcontratación o porque no le sean proporcionados.

El Representante Común no será responsable por actos dolosos, negligentes, de la mala fe o ilegales (incluyendo actos fraudulentos) por parte del Emisor o las demás personas que suscriban los documentos base de la Emisión. Asimismo, el Representante Común será liberado de cualquier responsabilidad derivada de la verificación del cumplimiento en tiempo y forma por parte del Emisor de las obligaciones establecidas a su cargo en el Suplemento correspondiente, a través de la información que se le hubiera proporcionado para tales fines, si ha actuado de buena fe y conforme a la legislación aplicable.

El Representante Común no será responsable por la autenticidad ni la veracidad de la documentación o la información que, en su caso, llegue a proporcionarle el Emisor y demás personas que suscriban los documentos de la Emisión y/o presten servicios a éstos, tales como avalúos, estados financieros, relaciones patrimoniales, poderes o cualquier otro documento relacionado con la Emisión que requiera el Representante Común y que no sea formulado directamente por este último.

El Representante Común deberá rendir cuentas del desempeño de sus funciones cuando le sean solicitadas por la asamblea de Tenedores o al momento de concluir su encargo.

El Representante Común podrá ser removido o sustituido por acuerdo de la asamblea de Tenedores, en el entendido que dicha remoción solamente surtirá efectos a partir de la fecha en que el representante común sustituto haya sido designado, haya aceptado el cargo y haya tomado posesión del mismo. La designación de un nuevo representante común únicamente podrá recaer en una casa de bolsa o institución de crédito.

El Representante Común concluirá sus funciones en la fecha en que todas las cantidades adeudadas a los Tenedores conforme a los Certificados Bursátiles hayan sido pagadas en su totalidad.

El Representante Común en ningún momento estará obligado a erogar ningún tipo de gasto o cantidad alguna a cargo de su patrimonio para llevar a cabo todos los actos y funciones, facultades y obligaciones que le corresponden por virtud de su encargo.

7. NOMBRES DE LAS PERSONAS CON PARTICIPACIÓN RELEVANTE

<u>PARTICIPANTE</u>	<u>NOMBRE</u>	<u>PRINCIPAL PAPEL A DESEMPEÑAR EN LA EMISIÓN</u>
	Inversiones CMPC S.A.	Emisor
	Empresas CMPC, S.A.	Aval
	Casa de Bolsa BBVA México, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA México	Intermediario Colocador
	Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander México	
	Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat	Intermediario Colocador
	Galicia Abogados, S.C.	Asesor Legal del Emisor y de los Intermediarios Colocadores en la Emisión
	Cuatrecasas Chile	Asesor Legal del Emisor en Chile
	CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple	Representante Común
	KPMG Auditores Consultores Ltda (Chile)	Auditores Externos
	KPMG Auditores Consultores Ltda (Chile)	Auditores Externos del Aval

Las personas que participen en la asesoría y consultoría relacionada con cada Emisión que se realice al amparo del Programa descrito en el presente Prospecto serán señaladas en el Suplemento respectivo.

Este Prospecto y otra información del Emisor podrá ser consultada en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. en su página de Internet: www.bmv.com.mx, en la página de Internet de la CNBV: www.gob.mx/cnbv así como en la página de Internet del Emisor: <http://www.cmpc.com>.

El encargado de la relación con inversionistas del Emisor es Fernando Hasenberg Larios, ubicado en las oficinas de la Emisora en Agustinas 1343, Piso 9, Santiago Chile. El teléfono de contacto es (+56 2) 2441 2000, y el correo electrónico de contacto es: ir_cmpc@cmpc.cl. Asimismo, se señala como domicilio para oír y recibir toda clase de notificaciones y documentos en México las oficinas ubicadas en Blvd. Manuel Ávila Camacho 24, 7º piso, Col. Lomas de Chapultepec, Alcaldía Miguel Hidalgo, 11000, Ciudad de México a la atención de Maurice Berkman Baksht y/o María de los Ángeles Padilla Zubiría a los teléfonos 55-5540-9238, 5540-9273 y a los correos electrónicos mberkman@galicia.com.mx y apadilla@galicia.com.mx.

La versión electrónica del presente Prospecto podrá ser consultada en cualquiera de las siguientes páginas de internet: www.bmv.com.mx, www.gob.mx/cnbv y <http://www.cmpc.com>.

La información sobre Inversiones CMPC contenida en dicha página de internet no es parte ni objeto de este Prospecto, ni de ningún otro documento utilizado por Inversiones CMPC en relación con cualquier oferta pública de valores.

Ninguno de los expertos o asesores mencionados (distintos del Emisor) son propietarios de acciones del Emisor, CMPC o sus subsidiarias y no tienen interés económico directo o indirecto alguno en el mismo.

III. EL EMISOR

1. HISTORIA Y DESARROLLO DE LA COMPAÑÍA

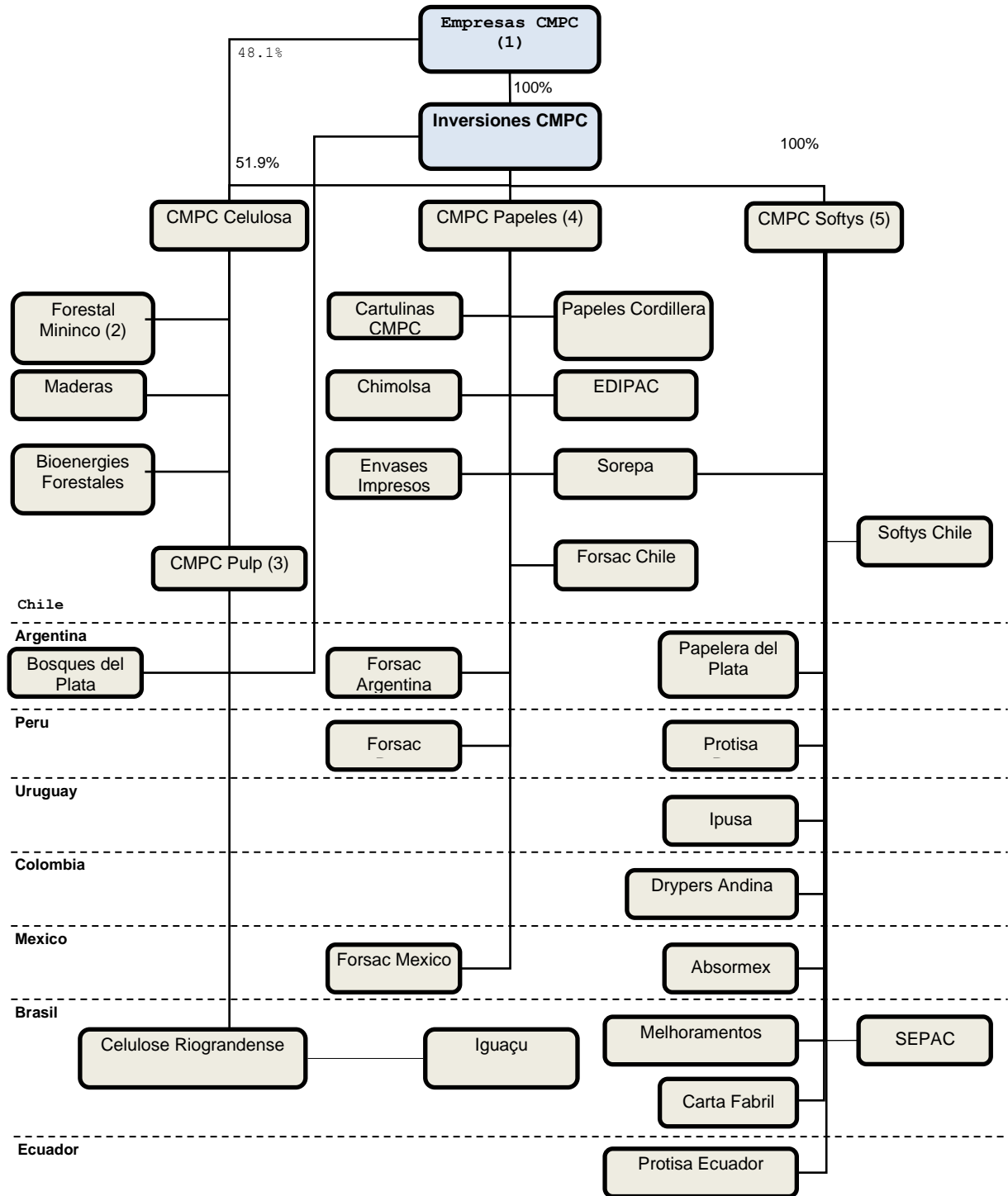
Inversiones CMPC S.A. se constituyó en Chile en el año 1991 como sociedad anónima y está sujeta a la ley de sociedades anónimas N° 18.046 del 22 de octubre de 1981 y modificaciones posteriores. Se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) con el número 0672 y está sujeta a la supervisión de la CMF. Para efectos de tributación en Chile el rol único tributario (RUT) es el N° 96.596.540-8. Fue constituida por escritura pública de fecha 2 de enero de 1991, otorgada en la Notaría de Santiago de don Rubén Galecio G. como una Sociedad Anónima cerrada. La duración de Inversiones CMPC es indefinida.

La sociedad matriz es Empresas CMPC S.A. con un 99,999% de las acciones, quien a su vez es controlada por el Grupo Matte a través de las participaciones accionarias que poseen entidades jurídicas y personas naturales pertenecientes a ese grupo empresarial.

Sus principales oficinas están localizadas en Agustinas 1343, en Santiago de Chile y el teléfono es el (+56 2) 2441 2000. Asimismo, actualmente, contamos con 4 oficinas en Chile. Su red de oficinas y sucursales le da la posibilidad de contar con cobertura internacional y con presencia en los principales centros comerciales y de negocios.

CMPC es una de las principales empresas forestales de Latinoamérica, participando en multisegmentos de esta industria. Sus actividades productivas y comerciales se gestionan a través de tres segmentos de operación: Celulosa, Biopackaging y Softys. La Compañía es responsable de la coordinación estratégica y proporcionar funciones de soporte administrativo, financiero y de relación con entidades externas.

A continuación se muestra la estructura societaria simplificada del Grupo, a la fecha del presente Prospecto:



(1) Empresas CMPC S.A., directa o indirectamente, controla el 100% de las acciones de las filiales del esquema anterior (excepto respecto de Softys Argentina S.A. ("Softys

l

- Argentina) e Ipusa S.A. (Uruguay), donde Empresas CMPC S.A. controla indirectamente el 99,9% y el 99,6% de las acciones, respectivamente).
- (2) Forestal Mininco SpA administra nuestras operaciones forestales y de productos de madera dentro de nuestra división Forestal y Celulosa.
 - (3) CMPC Pulp SpA administra nuestras operaciones de celulosa dentro de nuestra división Forestal y Celulosa.
 - (4) CMPC Papeles S.A. ("CMPC Papeles") administra nuestro negocio de papel, cartoncillo, cartón corrugado, cajas de cartón corrugado, bolsas multicapa y charolas de pulpa moldeada dentro de nuestra división de Bioempaques.
 - (5) CMPC Softys S.A. ("CMPC Softys") administra nuestras operaciones de productos de papel dentro de nuestra división Softys.

Evolución e historia del Emisor y el Grupo

- 1920 Se establece CMPC en Chile, con producción de papel y cartón a base de paja de trigo.
- 1938 Comienza la producción de papel periódico en Chile.
- 1940 Adquisición del Fundo Pinares y primeras plantaciones de pino radiata en la actual Región del Biobío (Chile).
- 1951 Inicio de operaciones de la planta papelera en la ciudad de Valdivia (Chile). Inicialmente con producción de papel periódico y papel kraft.
- 1957 Inauguración de la fábrica de papel periódico Biobío en San Pedro de la Paz (actual Región del Biobío, Chile).
- 1959 Inicio de operaciones de la planta Laja, primera productora de celulosa en lo que hoy es la Región del Biobío (Chile).
- 1960 CMPC exporta la primera celulosa chilena a clientes sudamericanos.
- 1970 La producción de celulosa alcanza las 220 mil toneladas por año y la producción de papel alcanza las 150 mil toneladas. Las exportaciones alcanzan casi los US\$30 millones.
- 1972 Inicia operaciones la moderna planta de procesamiento de sacos multicapa Propa en Chillán, Chile, con una capacidad de producción de 90 millones de sacos al año.
- 1977 Gran incendio en el municipio de Puente Alto (Chile), que destruye las instalaciones industriales para la fabricación de cajas de cartón corrugado, papel, sacos y sacos de papel.
- 1978 A pesar del incidente del año anterior, 1978 cierra con 218.534 toneladas en ventas de productos de papel, frente a las 198.556 toneladas del período anterior.
- 1979 Constitución de Sorepa, filial de reciclaje de papel y cartón en Chile.
- 1983 Constitución de Prosan, filial de productos sanitarios, e ingreso al mercado de pañales.
- 1990 Inicio del programa de plantación de eucaliptos en Chile.
- 1991 Adquisición de la productora de pañales Química Estrella San Luis S.A. en Argentina, primera inversión fuera de Chile. Inicio de operaciones planta Santa Fe en Chile.

- 1992 Apertura de la planta Celulosa del Pacifico, subsidiaria conjunta con Simpson Paper, y una inversión de más de US\$517 millones en una planta de celulosa greenfield.
- 1994 Adquisición de las empresas de tissue IPUSA y FABI en Uruguay y Argentina, respectivamente.
- 1995 Adopción de una estructura de sociedad holding, con una matriz y cinco áreas de negocio. Adquisición del 20% de la planta de celulosa Santa Fe en la Región del Biobío (Chile).
- 1996 Inicio de operaciones de productos de papel tissue en Perú.
- 1998 Completa su proceso de reestructuración organizacional. Como resultado, se completa la integración de las plantas de celulosa Pacífico y Santa Fe y la adquisición de Papel Simpson.
- 1999 Instalación de una segunda máquina papelerera en Argentina. CMPC se convierte en uno de los principales fabricantes de productos de papel tissue en América Latina.
- 2000 Establecimiento de la Fundación CMPC en Chile.
- 2003 Adquisición de Forestal Monte Águila en Chile.
- 2004 Obtención de la certificación PEFC CERTFOR para plantaciones de eucalipto y pino en Chile.
- 2006 Adquisición del productor de pañuelos y pañales Absormex para ingresar al mercado mexicano.
- 2007 Ingreso al mercado colombiano con la adquisición de Drypers Andina, empresa dedicada a la fabricación y comercialización de pañales para bebés.
- 2009 Adquisición de Melhoramentos Papeis, fabricante de productos de tissue, con plantas industriales en Sao Paulo (Brasil).
- 2009 Adquisición de la planta de celulosa Guaiba a Aracruz Celulose, en el estado de Rio Grande do Sul, Brasil.
- 2012 Certificación FSC® de activos forestales en Chile (FSC-C006246) y Brasil (FSC-C109350).
- 2013 Comienza la construcción de la planta de celulosa Guaiba II en el estado de Rio Grande do Sul, Brasil.
- 2014 Reorganización del negocio de cajas de cartón corrugado en Chile mediante la fusión de las filiales Envases Impresos y Envases Roble Alto.
- 2014 CMPC aparece por primera vez en el Índice de Sostenibilidad Dow Jones.
- 2015 Puesta en marcha de la segunda línea de celulosa en Guaiba (Brasil).
- 2015 Primera planta de cogeneración a gas natural en la planta de Altamira (México).

- 2016 Integración de los negocios de celulosa y forestal.
- 2017 Se inaugura moderna planta de productos de papel tissue de CMPC en Perú, en la localidad de Cañete, al sur de Lima.
- 2018 CMPC emite su primer bono verde.
- 2019 Adquisición de la empresa Papelera Panamericana e Activar (Perú), y de la empresa Serrados e Pasta e Celulose Ltda. (Sepac), en Brasil, a través de la filial Softys.
- 2019 Firma de un acuerdo conjunto con GUSCO Handel G. Schgning + Co. GmbH, socio estratégico en Alemania, para fortalecer el negocio en Europa.
- 2019 Anuncio de metas corporativas de sustentabilidad.
- 2020 El 26 de febrero de 2020 inició operaciones la nueva máquina de papel tissue de doble ancho en la Planta Zárate.
- 2020 El 2 de junio de 2020, CMPC completó la adquisición del 100% de Samcarsa, la división de bolsas de papel del Grupo Calidra, por US\$12 millones.
- 2021 En abril de 2021, CMPC emitió su primer Bono Vinculado a la Sustentabilidad.
- 2022 Adquisición de las compañías Carta Fabril, productora de papel tissue, e Iguazú Celulose, Papeis SA, productor integrado de sacos de papel, ambas en Brasil.

Principales Inversiones

En los últimos años, la Compañía ha realizado importantes gastos de capital e inversiones en empresas relacionadas para ampliar la capacidad de producción en todas sus líneas de productos. Las inversiones de capital más importantes desde 2020 incluyen los siguientes proyectos:

- Gastos relacionados con la adquisición de tierras y manejo forestal en Chile y Brasil;
- Inversiones en la modernización de la planta de Laja en Chile;
- Inversiones en proyectos de continuidad operativa en nuestras plantas de celulosa en Chile y Brasil;
- Inicio de operaciones de la nueva línea en Zárate, Argentina, con una capacidad total de 60.000 toneladas de papel por año;
- Adquisición de la empresa brasileña de productos de papel higiénico y cuidado personal SEPAC;
- Adquisición de Iguazú Celulose, Papeis SA, productor integrado de sacos de papel; y
- Proyecto de modernización y ampliación de Guaíba II (BioCMPC).

La siguiente tabla muestra las inversiones y gastos de capital del Grupo:

	Para el año concluido el 31 de diciembre de,		
	2022	2021	2020
	<i>(En millones de \$US)</i>		
Adquisición de tierras, caminos y manejo forestal	58	210	164
Construcción de la máquina de papel en Zarate, Argentina	7	3	20

Modernización del proyecto Laja en Chile	0	1	11
Mejora operacional en la planta Maule	0	0	6
Proyecto BioCMPC	205	50	0
Mitigación de ruido en la planta de Santa Fe	8	14	2
Modernización de las plantas de productos de madera sólida	1	9	2
Adquisición de Carta Fabril	210	0	0
Adquisición de Iguazú Celulose, Papel	97	0	0
Adquisición de Samcarsa	0	0	12
Otros	246	137	126
Gastos de capital	832	424	344

Se utilizaron MUS\$832 millones en gastos de capital en 2022 y actualmente se está ejecutando el Proyecto BioCMPC, con una inversión total de MUS\$530 millones.

A la fecha del presente Prospecto, no se ha realizado oferta pública alguna para tomar el control del Emisor, CMPC o sus subsidiarias, o bien, realizada por el Emisor, CMPC o sus subsidiarias para tomar el control de otras compañías.

2. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

2.1. Actividad Principal

El presente Prospecto contiene e incorpora información operativa y financiera de la unidad de negocio a la que pertenece Inversiones CMPC y que se estructura a partir de su sociedad controladora Empresas CMPC. A la fecha de este Prospecto, el principal activo de Empresas CMPC es su participación accionaria en Inversiones CMPC y en otras subsidiarias significativas del Grupo.

CMPC es una de las principales empresas forestales de Latinoamérica, participando en multisegmentos de esta industria. Sus actividades productivas y comerciales se gestionan a través de tres segmentos de operación: Celulosa, Biopackaging y Softys. La Compañía es responsable de la coordinación estratégica y proporcionar funciones de soporte administrativo, financiero y de relación con entidades externas.

La sociedad matriz es Empresas CMPC S.A. con un 99,999% de las acciones, quien a su vez es controlada por el Grupo Matte a través de las participaciones accionarias que poseen entidades jurídicas y personas naturales pertenecientes a ese grupo empresarial.

CMPC es un productor diversificado y verticalmente integrado de celulosa, papel tissue, productos forestales y de embalaje en América Latina. Cada una de estas divisiones comerciales está organizada como una empresa o grupo de empresas separada y administrada de manera independiente en coordinación con su estrategia corporativa consolidada. Los principales productos son celulosa blanqueada de fibra larga y corta, madera aserrada, madera remanufacturada, plywood, bandejas de pulpa moldeada, cartón corrugado, cartulinas, sacos de papel, cajas de cartón, productos de papel tissue y productos de cuidado personal. La Compañía vende más de 25 líneas de productos diferentes a 20.000 clientes en más de 65 países.

La estrategia de CMPC consiste en posicionarse como una empresa líder en la industria forestal, de celulosa y de papel, con presencia en múltiples segmentos a través de sus unidades de negocio. Estas unidades, que están integradas verticalmente y comparten funciones de apoyo, tratan de servir eficientemente a una diversa base de clientes en mercados con diferentes dinámicas competitivas. Se busca aprovechar las oportunidades de crecimiento sostenibles y proveer las condiciones adecuadas para los trabajadores. La estrategia de negocio se lleva a cabo a través de las siguientes iniciativas:

- Producir y comercializar productos de plantaciones forestales como madera, celulosa y papel de manera sostenible durante el tiempo;
- Aumentar la tasa de crecimiento, el rendimiento y la calidad de las plantaciones a través de mejores técnicas de manejo forestal;
- Operar eficientemente las instalaciones con tecnología adecuada en términos de escala, flexibilidad, costos y vida útil siempre rigiéndose por altos estándares de seguridad y protección ambiental;
- Servir a una diversa base de clientes elegidos estratégicamente con quienes se pretende forjar relaciones de largo plazo;
- Mejorar las habilidades y capacidades de los empleados, contribuyendo al desarrollo personal de éstos y logrando así una fuerte identidad y compromiso con CMPC;

- Operando de una manera que se observen los principios de desarrollo sustentable y responsabilidad ambiental;
- Cultivar una equilibrada relación de largo plazo con las comunidades en las que se opera;
- Explorar oportunidades de innovación dentro del ámbito de la bioeconomía circular que podría maximizar el valor de su materia prima y/o sustituir productos basados en fósiles con soluciones basadas en papel;
- Crecer selectivamente, aprovechando la experiencia de CMPC en la industria forestal y la habilidad de construir y operar sistemas eficientes;
- Construir marcas fuertes, especialmente en el negocio de Softys y productos de madera;
- Expandir todas las áreas de negocio a mercados en crecimiento a través de inversión directa o de adquisiciones; y
- Mantener una política financiera conservadora, lo que le permite a CMPC ajustarse a los ciclos económicos y aprovechar las oportunidades que surjan de ellos.

La Compañía posee 716 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 454 mil hectáreas están localizadas en Chile, 207 mil hectáreas en Brasil y 55 mil hectáreas en Argentina. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo, aparcería y arriendos con terceros que comprenden 48 mil hectáreas de plantaciones distribuidas en Chile y Brasil.

CMPC tiene 48 plantas de producción distribuidas en Chile, Argentina, Perú, Uruguay, México, Colombia, Brasil y Ecuador, y vende principalmente sus productos en Chile, Asia, Europa y Brasil. A nivel agregado, al 31 de diciembre de 2022 y 2021 los ingresos provienen en una proporción equivalente al 50% de exportaciones y de subsidiarias del exterior y un 16% se generan en Chile.

La siguiente tabla presenta un detalle de las plantas y las capacidades instaladas por tipo de producto al 31 de diciembre 2022:

Producto	Capacidad
<i>(en miles de toneladas)</i>	
Madera aserrada	785
Madera remanufacturada	194
Plywood	428
Celulosa Fibra Larga	885
Celulosa Fibra Corta	3544
Papel para corrugar	260
Cartulinas	483
Cajas de cartón corrugado	237
Sacos de papel	238
Bandejas de pulpa moldeada	134
Papel Tissue	1160
Pañales ⁽¹⁾	6803
Cuidado Femenino ⁽¹⁾	3075

(1) En millones de unidades

Cambio climático.

Las operaciones y tierras de plantaciones forestales de la Compañía están sujetas a una amplia gama de requisitos regulatorios ambientales en Chile, Brasil, Argentina y en otras jurisdicciones en las que CMPC opera. Estas regulaciones se relacionan, entre otras cosas, con la elaboración de evaluaciones de impacto ambiental para sus proyectos, la protección del medio ambiente y la salud humana, y la prevención y remediación de la contaminación. Los fabricantes de pulpa y papel (como CMPC) utilizan grandes cantidades de agua y otros recursos naturales, y generan emisiones atmosféricas, residuos sólidos, líquidos y peligrosos, así como vertidos de aguas. Estas emisiones, vertidos y eliminación de residuos pueden estar sujetos a límites o controles establecidos por la ley o por los permisos de operación de CMPC, y es posible que CMPC necesite instalar o mejorar equipos de control de la contaminación y eficiencia energética para cumplir con dichos requisitos legales. Además, Chile ha implementado un impuesto al carbono, que entró en vigencia en el año fiscal 2017. Futuros cambios en las leyes ambientales, o en la interpretación o aplicación de esas leyes, incluidos nuevos requisitos o requisitos más estrictos relacionados con las actividades de cosecha, las emisiones de aire y aguas residuales y las políticas o requisitos sobre el cambio climático, podrían tener un efecto adverso significativo en su negocio, resultados de operaciones y situación financiera, incluido el aumento de las tasas del impuesto al carbono.

Los requisitos ambientales también son un factor importante en el desarrollo y operación de nuevos proyectos. Las regulaciones ambientales en Chile y otros países donde opera CMPC se han vuelto cada vez más estrictas en los últimos años, especialmente en relación con la aprobación de nuevos proyectos, y esta tendencia probablemente continuará. El impacto ambiental potencial de nuevos proyectos también atrae el interés público y, por lo tanto, las operaciones de CMPC pueden verse afectadas por interrupciones debido a consideraciones sociales o políticas que están fuera de su control.

En 2019, CMPC anunció cuatro objetivos ambientales específicos (para las emisiones absolutas de gases de efecto invernadero (Alcances 1 y 2), el uso industrial del agua, la eliminación de residuos y la restauración y conservación forestal) en línea con su compromiso hacia el avance de los Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por resolución de la Asamblea General de las Naciones Unidas el 25 de septiembre de 2015 (A/RES/70/1), a los cuales CMPC se adhirió a través del Pacto Global de las Naciones Unidas. Estos objetivos a veces son más estrictos que las regulaciones ambientales locales y nacionales en los países. CMPC puede incurrir en costos significativos en relación con la implementación de estos objetivos ambientales.

En el futuro, nuevos requisitos ambientales más estrictos o cambios en la aplicación, interpretación o aplicación de requisitos existentes en cualquier país donde CMPC tenga operaciones podría resultar en costos de capital, operativos o de cumplimiento sustancialmente mayores, y podrían imponer condiciones que restrinjan o limiten sus operaciones.

Para una mayor descripción de los riesgos o efectos que el cambio climático pueda tener sobre el negocio de la Emisora, así como las actuales o potenciales consecuencias indirectas sobre tendencias de mercado a las que se pueda enfrentar la Emisora derivadas del cambio climático, favor de referirse a la "Sección 2.7 Desempeño Ambiental" de este Prospecto.

Descripción del sector industrial**Negocio Forestal y Celulosa****Forestal**

Los negocios de productos forestales y de madera de CMPC venden madera pulpable, madera aserrable, madera aserrada, madera remanufacturada y plywood a terceros en todo el mundo. El corto ciclo de crecimiento y el alto crecimiento resultan en ventajas de costos en comparación con la mayoría de sus competidores en la industria de productos forestales.

El pino radiata generalmente se cosecha para aserrar 20 a 24 años después de la plantación. En comparación, los árboles de bosques templados de coníferas en el hemisferio norte generalmente se cosechan para aserrar 50 a 80 años después de la plantación. En consecuencia, los productores chilenos de pino radiata requieren menos tiempo y menos tierra de lo que requieren muchos productores en América del Norte o Europa para producir una cantidad comparable de madera. Producir en menos tierra reduce considerablemente los costos administrativos y de mantenimiento. En Argentina, también tenemos plantaciones de pinos donde tenemos pino taeda y pino elliottii, que normalmente se cosechan entre 15 y 18 años después de la siembra.

También plantamos eucaliptos en Chile y Brasil, que utilizamos únicamente para pulpa de madera. Las principales especies de eucalipto e híbridos que plantamos son globulus y nitens en Chile y grandis y saligna en Brasil. Estas especies tienen un alto rendimiento en comparación con las especies de fibra corta y se pueden cosechar de 11 a 16 años después de la siembra en Chile y de 7 a 10 años después de la siembra en Brasil.

Además de nuestras ventas de productos forestales y de madera a terceros, nuestro negocio Forestal también vende madera pulpable de pino radiata y eucalipto a nuestras plantas de celulosa, papel y cartón.

La siguiente tabla muestra nuestro volumen de ventas de productos forestales y de madera a terceros para cada uno de los tres años terminados el 31 de diciembre de 2020, 2021 y 2022:

	Para el año concluido el 31 de diciembre de		
	2022	2021	2020
	<i>(en miles de metros cúbicos)</i>		
Ventas a terceros			
Madera pulpable	67	169	267
Madera aserrable	1.479	1.746	2.154
Madera aserrada	586	552	633
Madera remanufacturada	175	162	211
Plywood	412	383	453
Otros	699	1.065	476
Total de ventas a terceros	3.419	4.074	4.081

La mayoría de nuestros productos de madera aserrada, contrachapada y remanufactura se exportan a Estados Unidos, China, Corea del Sur, Medio Oriente y Europa, entre otros mercados. En 2022, el negocio de productos de madera exportó sus productos a más de 215 clientes ubicados en más de 35países.

Generalmente mantenemos la flexibilidad, dependiendo de las condiciones del mercado, para ajustar la mezcla de productos forestales y madereros que producimos, o incluso para suspender

temporalmente la producción de ciertos productos forestales y madereros, lo que permite que nuestras reservas crezcan sin afectar significativamente nuestra rentabilidad a largo plazo.

Reservas forestales

Como parte de nuestro plan estratégico, hemos evitado intencionalmente la adquisición de terrenos cubiertos por bosques nativos. En cambio, dependemos de las plantaciones chilenas de pino radiata, eucalipto y otros pinos para nuestras necesidades de producción. Desde nuestra adquisición forestal inicial en 1936, hemos aumentado constantemente nuestras reservas forestales mediante la adquisición de plantaciones adicionales. Ahora somos el segundo propietario de plantaciones de pino radiata en Chile, con 296 mil hectáreas, y uno de los mayores propietarios de plantaciones de eucalipto, con 145 mil hectáreas. Nuestras plantaciones chilenas de pino radiata y eucaliptos están ubicadas principalmente en las Regiones VIII y IX, cerca de nuestras principales instalaciones portuarias y de producción.

En Brasil (en el estado de Rio Grande do Sul), poseemos 207 mil hectáreas plantadas en su mayoría con eucalipto en su mayoría en áreas adquiridas en 2009 junto con la planta de celulosa Guaíba.

También poseemos 55 mil hectáreas de plantaciones en Argentina.

Plantación

En 2022 plantamos 45 mil hectáreas de tierra en Chile, Argentina y Brasil (56% en Chile (65% pino y 34% eucalipto), 35% en Brasil y 9% en Argentina), lo que representa 1,06 veces las hectáreas de tierra que cosechamos en el mismo año. Hemos plantado un promedio de más de 1,17 veces el área que hemos cosechado en cada uno de los últimos cinco años. Esperamos disminuir gradualmente la cantidad de tierra nueva plantada y aumentar la cantidad cosechada hasta alcanzar el equilibrio.

Operamos cuatro viveros, dos en Chile, uno en Argentina y uno en Brasil, donde las plantas se cultivan tanto a partir de semillas como de esquejes de árboles seleccionados genéticamente. Usamos técnicas modernas de selección genética para usar semillas solo de los árboles más productivos. En general, replantamos tan pronto como sea posible después de la cosecha, con un período máximo de alrededor de un año entre la cosecha y la replantación.

Manejo Forestal

Manejamos activamente nuestros bosques para maximizar el valor presente neto de nuestras propiedades forestales, satisfaciendo los requerimientos de madera de nuestras plantas de celulosa y productos de madera. Maximizar el valor actual neto de nuestros bosques de pino radiata nos obliga a analizar los costos de establecimiento, raleo y poda, costos de cosecha, costos de transporte, productividad forestal, características de los trozos y precios futuros estimados, con el fin de determinar el mejor manejo silvícola a aplicar a cada rodal.

Decidimos el esquema de manejo forestal que aplicaremos a una plantación particular de pino radiata de acuerdo con la productividad del sitio y la distancia a nuestros aserraderos, plantas de contrachapado y plantas de celulosa. Los sitios de mejor calidad, que representan el 60% de nuestras plantaciones totales de pino radiata, se manejan de manera intensiva para producir principalmente trozos sin nudos para la industria del de bobinado y aserrío. La producción de madera sin nudos de dimensiones aserrables y de bobinables requiere intervenciones de raleo y poda en varias oportunidades durante el periodo de crecimiento de los árboles.

El raleo es el proceso de seleccionar los mejores árboles en una plantación y eliminar los otros árboles para que los árboles restantes tengan más espacio y menos competencia para crecer y obtener trozos de mayor diámetro. La poda es el proceso de eliminar las ramas que producen nudos para aumentar la producción de madera libre de nudos. Cuando se cosecha un árbol de pino radiata que ha sido raleado y podado, la parte inferior podada se usa para producir principalmente madera libre de nudos, la sección central se usa para producir madera aserrada y la parte superior del árbol se usa para producir madera para celulosa.

Por lo general, no raleamos ni podamos las plantaciones que esperamos usar únicamente para producir madera para celulosa.

Determinamos la superficie a cosechar de acuerdo con los mismos principios de valor presente neto que aplicamos a las decisiones de gestión forestal. Aunque las decisiones de cosecha dependen en cierta medida de las decisiones de plantación y manejo forestal tomadas en el pasado, solo cosechamos rodales cuando hemos determinado que su valor cuando se cosechan es mayor que su valor futuro, considerando, entre otros factores, el crecimiento de la plantación, los precios actuales y futuros esperados de los productos, las necesidades de suministro de los aserraderos, las plantas de contrachapado y las plantas de celulosa, y los costos de comprar madera similar en el mercado.

También compramos una parte de la madera pulpable requerida para abastecer nuestras plantas a terceros, lo que permite que nuestras mejores plantaciones de pino radiata se utilicen para productos de mayor valor.

Manejamos nuestras actividades forestales en Chile, Argentina y Brasil principalmente a través de empresas de servicio independientes que realizan la mayor parte de nuestras operaciones, incluyendo preparación de suelo, controles de malezas, fertilización, plantación, raleo, poda, cosecha, transporte y construcción de caminos de acceso. Creemos que nuestros acuerdos con empresas de servicio independientes brindan mayor flexibilidad y eficiencia que realizar tales actividades nosotros mismos. Además, esta práctica permite el desarrollo de empresas locales, compartiendo valor con nuestras comunidades cercanas. Fomentamos que una parte importante de los trabajadores de las empresas contratistas provengan de localidades cercanas a fin de ofrecer alternativas laborales a las comunidades donde opera CMPC.

Adquisición de tierras

Nuestros activos totales de tierra en Chile, Argentina y Brasil han aumentado de 415 mil hectáreas en 1992 a 1.307 hectáreas al 31 de diciembre del 2022. De esas 1.307 mil hectáreas plantadas, 764 mil hectáreas son plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 454 mil hectáreas están ubicadas en Chile, 138 mil hectáreas están ubicadas en Brasil y 55 mil hectáreas están ubicadas en Argentina. Las restantes 69 mil hectáreas de plantaciones forestales están ubicadas en Brasil y Chile y nuestros derechos surgen de contratos de usufructo, aparcería y arrendamiento con terceros.

Control del Fuego

Operamos un amplio programa de control de incendios que incluye seguros, torres de observación y prevención aérea y terrestre en Chile, Brasil y Argentina. En la temporada 2021-2022, gastamos US\$18 millones en nuestros programas de prevención y protección contra incendios en Chile, Argentina y Brasil.

Utilizamos torres de observación, helicópteros y aviones para monitorear nuestras reservas forestales y minimizar los daños durante la ocurrencia de un incendio, además de sistemas

avanzados de climatología. Nuestros programas de prevención de incendios se emplean principalmente durante los meses de primavera y verano, de noviembre a abril. Interactuamos con otras entidades forestales chilenas en el área de control de incendios para maximizar coberturas, minimizar daños y abaratar costos.

Control de Pestes y Enfermedades

CMPC ha desarrollado modernas técnicas para proteger sus plantaciones del ataque de pestes y enfermedades. Para el control de éstas, se utilizan métodos biológicos, mecánicos y productos químicos.

Certificación Forestal

Nuestro negocio de producción forestal tiene un manejo sostenible por lo que nuestra base forestal está certificada en un 98% con FSC y un 91% con PEFC (CERTFOR) en Gestión Forestal al 31 de diciembre de 2022. En agosto de 2012, CMPC Celulose Riograndense obtuvo la certificación Forest Stewardship Council (FSC) para su base forestal y la base forestal chilena obtuvo la misma certificación en diciembre de ese mismo año. La filial de Argentina obtuvo la certificación FSC en abril de 2022.

CMPC ha asumido además un compromiso voluntario de no reemplazar bosque nativo por plantaciones forestales ni fomentar su sustitución, así como de seguir los principios de la sustentabilidad forestal a través de aplicar buenas prácticas medioambientales y sociales.

En el negocio forestal de CMPC, así como en la fabricación de productos derivados de la madera, no se utiliza madera de bosques nativos, sino que la totalidad del suministro de materia prima proviene de plantaciones comerciales.

Instalaciones Productivas

Nuestro negocio de productos de madera opera tres aserraderos, todos ubicados en Chile cerca de nuestras reservas forestales, con una capacidad de producción anual agregada al 31 de diciembre de 2022 de 785 mil metros cúbicos de madera aserrada, dos plantas de remanufactura, con una capacidad de producción anual agregada de 194 mil metros cúbicos de productos terminados, y una planta de plywood, con una capacidad de producción anual de 428 mil metros cúbicos. La siguiente es una breve descripción de nuestras instalaciones más importantes:

- *Aserradero Bucalemu.* El aserradero de Bucalemu procesa los troncos para aserrar en varios tipos de madera aserrada. Tiene una capacidad de producción anual de 191 mil metros cúbicos de madera aserrada.
- *Aserradero Nacimiento.* El aserradero Nacimiento procesa los troncos aserrables en varios tipos de madera aserrada con una capacidad de producción anual de 291 mil metros cúbicos de madera aserrada.
- *Aserradero Mulchén.* El aserradero Mulchén procesa los troncos aserrables en varios tipos de madera aserrada con una capacidad de producción anual de 309 mil metros cúbicos de madera aserrada.
- *Planta de Remanufactura de Los Ángeles.* Esta instalación procesa madera aserrada seca en productos de remanufactura. Tiene una capacidad de producción anual de 108 mil metros cúbicos de productos terminados.

- *Planta de Remanufactura Coronel.* Esta instalación está ubicada a 25 kilómetros de la ciudad de Concepción en el Parque Industrial Coronel. Tiene una capacidad de producción anual de 88 mil metros cúbicos.
- *Planta de Plywood.* Esta planta inició operaciones en 2007 y pasó por un proyecto de ampliación en 2013. La planta tiene una capacidad de producción anual de 417 mil metros cúbicos de tableros. El producto terminado tiene propiedades mecánicas que lo hacen adecuado para proyectos estructurales manteniendo un aspecto limpio, ya que se produce con madera sin nudos.

Celulosa

Productos y Mercados

En 2022, nuestras plantas de celulosa vendieron 395 mil toneladas de celulosa a nuestras otras plantas, lo que representa el 10% de sus ventas agregadas. En el mismo período, vendimos 3.641 millones de toneladas de celulosa a terceros.

Casi toda la celulosa que vendemos a terceros se exporta. La siguiente tabla muestra el volumen de ventas de celulosa a terceros por región y tipo de producto para cada uno de los últimos tres años:

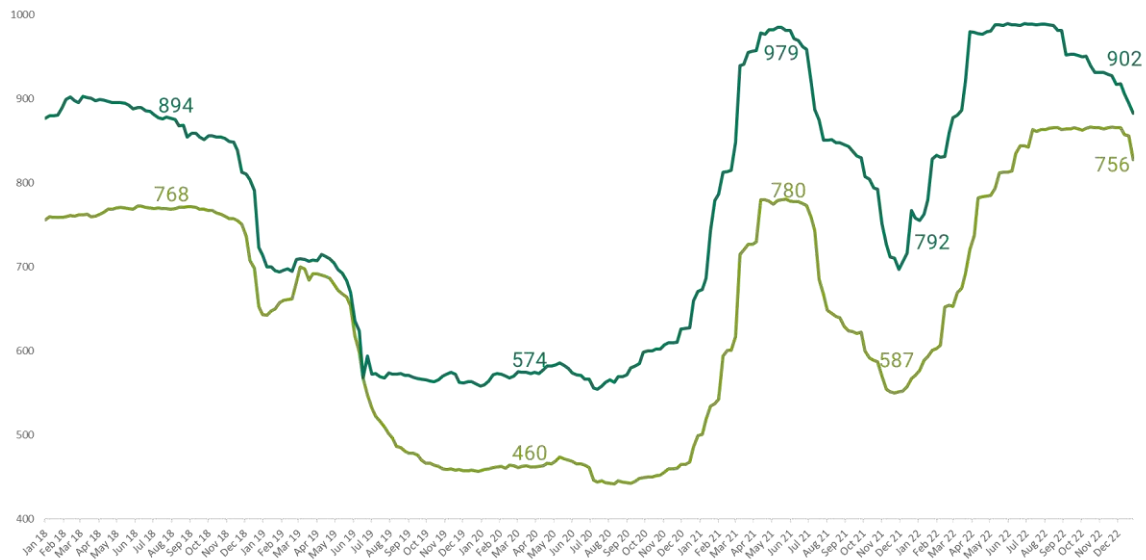
Ventas de celulosa

	Para el año concluido el 31 de diciembre de		
	2022	2021	2020
	<i>(en miles de toneladas)</i>		
Ventas a terceros			
Celulosa fibra larga blanqueada			
América	50	47	61
Europa	115	148	144
Asia	580	489	504
Otros	12	-	-
Total de celulosa fibra larga	756	685	710
Celulosa de fibra corta blanqueada			
América	424	405	518
Europa	698	768	656
Asia	1.431	1.456	1.632
Otros	273	186	164
Total de celulosa de fibra corta	2.884	2.945	2.970
Otros	-	-	-

Para el año concluido el 31 de diciembre de

	2022	2021	2020
	<i>(en miles de toneladas)</i>		
Ventas a terceros	3.641	3.631	3.680
Ventas a empresas de CMPC			
Total para todo tipo de celulosa	395	436	502
Total de ventas de celulosa	4.036	4.067	4.181

Los precios de nuestros productos de celulosa fluctúan significativamente de acuerdo con una variedad de factores sobre los que no tenemos control. Estos factores incluyen la demanda mundial, la capacidad de producción y los inventarios mundiales, las estrategias comerciales de las principales empresas integradas de productos forestales y la disponibilidad de sustitutos. En los últimos tres años, el precio de lista de cierre semanal de la celulosa de fibra larga (entregada en China) fluctuó desde un mínimo de US\$673 por tonelada a hasta un máximo de US\$871 por tonelada durante el año 2022. De manera similar, durante los últimos tres años, el precio de lista de cierre semanal de la celulosa de fibra corta (entregada en China) fluctuó desde un mínimo de US\$500 por tonelada hasta un máximo de US\$866 por tonelada durante el año 2022. Para fines de 2022, la celulosa de fibra corta (como se entrega a China) costaba US\$828 por tonelada y la celulosa de fibra larga (como se entrega a China) costaba US\$883 por tonelada. La siguiente gráfica refleja las fluctuaciones del precio de cierre de la celulosa de fibra corta y de la celulosa de fibra larga.



Aunque hay muchos grados y variedades, la celulosa es un producto básico que se comercializa principalmente en función del precio y el servicio al cliente. Al comercializar nuestra celulosa, buscamos establecer relaciones a largo plazo con usuarios finales no integrados de celulosa al proporcionar un producto consistente, de alta calidad y precio competitivo, y un servicio de excelencia. Nuestra celulosa de fibra larga se comercializa con los nombres "Laja" y "Pacífico" y nuestra celulosa fibra corta se comercializa con el nombre "Santa Fe" y "Guaíba".

De acuerdo con la práctica habitual en el mercado de la celulosa, tenemos contratos de reserva a



largo plazo con nuestros clientes, en virtud de los cuales se llega a un acuerdo de vez en cuando sobre volúmenes y precios específicos. Contamos con una extensa red de representantes de ventas, así como una base de clientes diversificada ubicada en todo el mundo, que suman más de 285 clientes en más de 40 países.

Proceso productivo

Utilizamos un proceso químico conocido como proceso "kraft" en nuestras seis líneas de producción. La madera pulpable primero se descorteza y astilla. Luego, las astillas se tamizan, mezclan y cocinan en un digestor continuo o por lotes con productos químicos para separar la lignina de las fibras de madera, se tamizan nuevamente y se lavan. En nuestras líneas de producción Pacífico, Laja, Santa Fe I, Santa Fe II, Guaíba I y Guaíba II, las fibras de madera lavadas pasan luego por un proceso de deslignificación con oxígeno y se transfieren a tanques de alta densidad para un proceso de blanqueo de tres a cinco etapas.

Luego, las fibras blanqueadas se secan, se forman en láminas o rollos y se embalan para transportarlas a los clientes. Nuestra celulosa se blanquea a un nivel de brillo del "90%", según lo medido por la Organización Internacional de Normas, y las seis líneas producen celulosa blanqueada que no contiene cloro elemental.

La lignina y la corteza extraídas durante el proceso kraft se utilizan para alimentar calderas de vapor que proporcionan la mayor parte de la energía que necesitan las plantas. Nuestras plantas Laja, Pacífico y Santa Fe y Guaíba también generan un pequeño excedente de energía que se vende al Sistema Eléctrico Interconectado Central, en el caso de las plantas chilenas, y al Sistema Interconectado Nacional, en el caso de la planta brasileña.

Plantas de Celulosa

Actualmente operamos seis líneas de producción de celulosa con una capacidad de producción agregada anual de 4.391 mil toneladas métricas. Cada planta cuenta con la certificación de calidad ISO 9.001, la certificación ambiental ISO 14.001 y la de desempeño energético ISO 50.001, y nuestras plantas en Chile también cuentan con la certificación de seguridad 18.001 del Servicio de Asesoría en Seguridad y Salud Ocupacional (OHSAS). Nuestro negocio de Celulosa también cuenta con certificado de Cadena de Custodia, bajo el sistema de certificación FSC y PEFC, los cuales cubren todos los aspectos del proceso de producción de celulosa, desde la compra de madera hasta la entrega de la celulosa al cliente.

- *Planta Laja.* Nuestra planta de Laja es una planta integrada de celulosa y papel con un digestor continuo para el proceso kraft, una línea de blanqueo, cuatro máquinas de salida, dos secadores y dos máquinas de papel. Su capacidad combinada anual de celulosa y papel es de 360 mil toneladas métricas. La planta ha tenido varios proyectos de modernización en los últimos años para mejorar su estructura de costos, eficiencia energética y desempeño ambiental, entre otros.
- *Planta Pacífico.* Nuestra planta Pacífico produce celulosa comercial blanqueada para exportación y tiene una capacidad anual de 520 mil toneladas métricas. Se han realizado varias mejoras y expansiones en la mayoría de las áreas de procesamiento, incluida la instalación de un nuevo turbogenerador para aumentar el excedente eléctrico de Pacífico.
- *Planta Santa Fe.* Nuestra planta Santa Fe tiene dos líneas de producción de celulosa blanqueada de eucalipto y tiene una capacidad anual de 1.126 mil toneladas métricas.
- *Planta Guaíba.* Nuestra planta de celulosa Celulose Riograndense tiene dos líneas de

producción. La primera tiene una capacidad anual combinada de celulosa blanqueada de eucalipto y papel de 430 mil toneladas. La segunda línea tiene una capacidad anual de 1.5 millones de toneladas métricas de celulosa blanqueada de eucalipto. Actualmente estamos trabajando en el Proyecto BioCMPC, que se espera aumente la capacidad en 350 mil toneladas, además de reducir sus costos y mejorar su desempeño ambiental. Se espera que la inversión total sea de US\$530 millones.

La siguiente tabla muestra la producción de celulosa por planta para cada uno de los últimos tres años:

Producción de celulosa por Planta

	Para el año concluido el 31 de diciembre de		
	2022	2021	2020
	<i>(en miles de toneladas métricas)</i>		
Laja (Fibra Larga)	360	285	259
Pacifico (Fibra Larga)	520	523	508
Santa Fe I (Fibra Corta)	370	359	380
Santa Fe II (Fibra Corta)	1.126	989	1,026
Guaíba I (Fibra Corta)	430	349	353
Guaíba II (Fibra Corta)	1.500	1,515	1,519

Fuentes de fibra

Por lo general, compramos madera para pulpa en el mercado abierto para satisfacer el 22% de nuestras necesidades de madera para pulpa de pino radiata. Al hacerlo, estamos reservando nuestros propios recursos para productos de mayor valor agregado, aumentando así el valor presente neto de nuestro bosque de acuerdo con nuestra planificación de manejo forestal. Obtenemos de plantaciones propias el 81% de la madera de pulpa de eucalipto necesaria para abastecer nuestras plantas de Santa Fe y Guaíba.

Costos de producción

Con base en la información provista por Hawkins & Wright, nuestros costos promedio de producción de celulosa de fibra larga en Chile son más bajos que los costos promedio de los productores de celulosa de mercado en los Estados Unidos, Canadá y Escandinavia, particularmente con respecto a los costos de madera y mano de obra. Los costos de efectivo para la producción de celulosa kraft blanqueada de fibra corta en Chile y Brasil, también son más bajos que los de la mayoría de los demás productores en el mercado global.

El costo de la madera para celulosa, el más significativo de nuestros costos de efectivo para la producción de celulosa, depende de su precio para el mercado. Un incremento en el precio de la madera para celulosa podría tener un impacto adverso en nuestro costo de ventas en el negocio de Celulosa. Sin embargo, en la medida en que la madera para celulosa sea suministrada por nuestro negocio de productos forestales y de madera, el mayor costo se compensaría con márgenes más altos en nuestro negocio de productos forestales y de madera.

Negocio Biopackaging

Papel

Productos y mercados

Producimos y vendemos cartulinas y papeles para corrugar y sackkraft a productores de cajas de cartón corrugado y bolsas de papel, incluidas nuestras plantas. También vendemos papel para impresión y escritura a grandes clientes directamente y a pequeños clientes a través de Edipac.

Nuestros papeles de empaque industrial se venden principalmente a nuestros negocios de productos de empaque *downstream*, incluidas las plantas de cajas de cartón corrugado y las plantas de sacos de papel en Chile, Argentina, Perú, México y Brasil. El exceso de capacidad en papel se vende a terceros en Chile y en otros países de Latinoamérica. Los precios de las materias primas siguen los movimientos de precios globales, fluctuando significativamente en función de factores sobre los que no tenemos control. Estos factores incluyen lo siguiente:

- demanda mundial;
- capacidad de producción e inventarios a nivel mundial;
- las estrategias comerciales de las principales empresas integradas de productos forestales; y
- la disponibilidad de sustitutos.

Instalaciones de producción

Contamos con plantas productoras de sacos, corrugados y papeles para escribir e imprimir con una capacidad de producción anual agregada de 408 mil toneladas métricas. La siguiente es una breve descripción de nuestros tres molinos:

- *Planta Laja.* Las máquinas de papel de nuestra planta Laja tienen una capacidad de producción anual de papel de 75 mil toneladas métricas de papel sack kraft. Toda la producción se vende a nuestros negocios de sacos de papel. Si bien las operaciones en Laja son administradas por nuestro negocio de Celulosa, dada su integración en la producción de celulosa, el negocio de Papeles es responsable de la comercialización y venta del papel sack kraft de Laja.
- *Planta Puente Alto.* Nuestra planta de Puente Alto fue construida en 1918 y produce papel para corrugar. Con una capacidad de 270 mil toneladas métricas al año, esta planta es la mayor productora de papel test liner, whitetop liner y grados medios de Chile, ambos utilizados en la producción de cajas de cartón corrugado. La materia prima es casi 100% fibra reciclada.
- *Planta Celulosa Riograndense.* Nuestra planta de papel Celulose Riograndense está operativamente integrada con nuestra planta de celulosa Celulose Riograndense que adquirimos al mismo tiempo. Tiene una capacidad anual de 59 mil toneladas de papel para impresión y escritura. Sus productos se venden en el mercado interno brasileño. La materia prima utilizada para la producción en la planta consiste en fibra 100% virgen proveniente de la línea de celulosa del mismo complejo industrial.
- *Plantas Iguazú Celulosa, Papel.* Con la adquisición de Iguazú Celulose, Papel en 2022, CMPC integró las plantas Piraí do Sul y Sao José Dos Pinhais en el estado de Paraná y Campos Novos en el estado de Santa Catarina. En Piraí do Sul produce celulosa fibra larga (integrada en la producción de papel sack Kraft), papel sack kraft y sacos de papel, en Campos Novos papel sack Kraft y sacos de papel, mientras que en Sao José Dos

Pinhais produce papeles de especialidad.

Costos

Los insumos primarios en la producción de papel son fibra reciclada o celulosa (según el grado del papel) y energía. Aunque algunos de nuestros competidores, principalmente de Brasil, tienen menores costos de celulosa y costos totales de producción más bajos, nos hemos mantenido competitivos debido a nuestro amplio uso de fibra reciclada en nuestra planta de Puente Alto.

Cartulinas

Productos y mercados

La cartulina es un producto intermedio que se vende a las empresas de impresión que producen cajas impresas en offset que se utilizan para envasar alimentos, cosméticos, dulces, productos farmacéuticos y cigarrillos, entre otros productos. Al 31 de diciembre de 2022, nuestra capacidad de producción anual alcanzó las 500 mil toneladas métricas.

Comercializamos cartulinas de fibra virgen de alta calidad fabricadas en nuestras plantas de Maule y Valdivia, tanto a nivel nacional como internacional. Contamos con convenios de largo plazo con las principales imprentas y distribuidoras en Chile, así como en el exterior. Contamos con una red de agentes de ventas locales que nos permiten vender en más de 35 países alrededor del mundo. Creemos que tenemos importantes ventajas competitivas en la industria de cartulinas basadas en la calidad y el bajo costo de nuestra fibra, la tecnología de punta empleada en nuestras instalaciones de producción y, lo que es más importante, una huella altamente sostenible.

Instalaciones productivas

Contamos con plantas de producción de cartulinas en nuestras plantas de Maule y Valdivia, con una capacidad de producción anual agregada de 497 mil toneladas métricas. La siguiente es una breve descripción de cada uno de los dos molinos:

- *Planta Maule.* Terminamos la construcción de nuestra planta Maule en 1998 y desde entonces ha recibido actualizaciones tecnológicas para aumentar la capacidad y mejorar la calidad. La planta del Maule tiene una capacidad anual de 425 mil toneladas métricas. La planta tiene la capacidad de producir fibra (en forma de celulosa termomecánica y papel reciclado) en el sitio para su uso en el proceso de producción, lo que reduce la necesidad de comprar celulosa de mercado y otras fibras como insumos.
- *Planta Valdivia.* Nuestra planta de Valdivia inició operaciones en 1951 y produce cartulinas a partir de celulosa y fibra reciclada. Tiene una capacidad anual de 72 mil toneladas métricas. Durante la última década, la planta ha recibido varias actualizaciones tecnológicas para modernizarla y aumentar la capacidad a su nivel actual.

Costos

Creemos que tenemos menores costos de producción de cartulinas, en comparación con los productores de Europa y Estados Unidos, como resultado principalmente de menores costos de fibra. Mezclamos madera pulpable, celulosa de mercado y papel reciclado para producir cartulinas. Dada la mezcla de fibra que utilizamos, logramos una ventaja de costos sobre nuestros competidores. Cuando exportamos a nuestros clientes latinoamericanos, disfrutamos de importantes ventajas en los costos de transporte en comparación con los productores europeos.

Embalajes

Productos y mercados

Nuestro negocio de embalaje fabrica principalmente cajas de cartón corrugado, sacos de papel y bandejas de fibra moldeada. La siguiente tabla muestra los volúmenes de venta de cada uno de estos productos durante los últimos tres años:

Ventas de embalaje por producto

	Para el año concluido el 31 de diciembre de,		
	2022	2021	2020
	<i>(en miles de metros cúbicos)</i>		
Ventas a terceros			
Cajas de cartón corrugado	149	169	153
Sacos de papel	154	112	89
Bandejas de fibra moldeada y otros	114	68	55
Total de ventas a terceros	416	349	297

Cajas de cartón corrugado

Vendemos la mayoría de nuestras cajas de cartón corrugado en Chile, un mercado altamente competitivo donde CMPC tenía una participación de mercado del 33% a noviembre de 2021, siendo el mayor competidor del mercado. Creemos que este es el resultado de nuestro compromiso de brindar un excelente servicio al cliente, la alta calidad de nuestros productos, la consistencia de nuestros procesos de fabricación y nuestra estructura de costos competitiva. También nos beneficiamos de las relaciones de largo plazo con la mayoría de los productores industriales, de frutas frescas, salmones y vinos, que son los principales consumidores de cajas de cartón corrugado en Chile. Somos casi totalmente autosuficientes en papel para corrugar con la producción de la planta de Puente Alto.

Sacos de papel

CMPC produce sacos multicapa en Chile, Argentina, Perú, México y Brasil. Los sacos multicapa se utilizan principalmente para transportar cemento y materiales de construcción, pero también se utilizan para el transporte de cal, yeso, azúcar, harina, productos químicos, alimentos para mascotas y otros materiales granulares sueltos. CMPC cree que su posición dominante se debe principalmente a la resistencia superior del papel de fibra larga producido por su planta Laja a partir de celulosa de madera de pino radiata, una estructura de costos competitiva y relaciones duraderas con los principales productores de cemento.

CMPC ingresó al mercado brasileño en 2022 con la adquisición de la empresa Iguacú Celulose y Papel S.A, una empresa integrada de sacos de papel. Iguacú tiene una capacidad de producción de 480 millones de sacos de papel en sus plantas de Paraná y Santa Catarina.

Bandejas de Pulpa Moldeada

CMPC comercializa bandejas de fibra moldeada utilizadas principalmente por la industria exportadora de fruta fresca y productores de huevo. Estos productos son elaborados por la filial Chimolsa de CMPC en Chile y se venden principalmente en el mercado local.

Instalaciones productivas

CMPC produce productos de papel para embalaje en 10 plantas: cinco en Chile, una en Argentina, una en Perú, una en México y tres en Brasil. CMPC cuenta con las siguientes instalaciones:

- tres plantas que producen cajas de cartón corrugado con una capacidad combinada de 237 mil toneladas métricas por año;
- seis plantas que producen bolsas de paredes múltiples con una capacidad combinada de 128 mil toneladas métricas por año; y
- una planta que produce bandejas de fibra moldeada con una capacidad de 20 mil toneladas métricas por año.

Reciclaje de residuos de papel

CMPC hace un uso extensivo de papel reciclado en la producción de papel, cartón para cajas, productos de papel tissue y bandejas de pulpa moldeada. Sus filiales Sorepa en Chile, Papelera del Plata en Argentina y Protisa Perú en Perú son las mayores empresas de reciclaje de papel en Chile, Argentina y Perú, respectivamente. Sorepa, Papelera del Plata y Protisa Perú compran papel reciclado a grandes instituciones y recolectores de papel, lo clasifican y lo venden a las subsidiarias operativas de CMPC a los precios vigentes en el mercado. Las subsidiarias operativas de CMPC tratan el papel de desecho y lo mezclan con celulosa y otros ingredientes en los procesos de producción de papel tissue. CMPC cree que su uso de papel reciclado genera empleo y ahorros de costos significativos al reducir la cantidad de celulosa que de otro modo se requeriría para muchos de sus negocios.

Softys

Productos y mercados

El negocio Softys de CMPC vende papel higiénico, toallas de papel, servilletas de papel, pañuelos faciales y productos de cuidado personal en todo Chile (a través de su filial Softys Chile SPA), Argentina (a través de su filial Softys Argentina SA), Uruguay (a través de su filial Ipusa), Perú (a través de su filial Softys Perú SAC), Paraguay, Bolivia, Brasil (a través de sus filiales Softys Brasil Ltda, SEPAC y Softys RJ), Colombia (a través de sus filiales Softys Colombia SA y Softys Gachancipa SA), México, Estados Unidos y Centroamérica (a través de su filial Absormex) y Ecuador (a través de su filial Softys Ecuador SA). La siguiente tabla muestra el volumen total de ventas de productos de papel tissue y su participación de mercado estimada por país durante los últimos tres años:

Ventas de Softys por País

Para el año concluido el 31 de diciembre de,

	2022		2021		2020	
	Volumen (1)	Participación de Mercado(2)	Volumen (1)	Participación de Mercado (2)	Volumen (1)	Participación de Mercado (2)
Chile	175,408	61%	171,362	68%	158,595	67%
Argentina	105,665	39%	104,467	42%	107,838	43%
Uruguay	15,018	79%	17,841	84%	22,118	85%
Peru	101,404	42%	102,651	46%	99,165	49%
Colombia	35,905	10%	31,600	4%	26,079	9%
Mexico	145,129	13%	152,352	13%	152,478	13%
Ecuador	11,597	18%	8,639	13%	8,010	14%
Brazil	286,141	23%	230,105	14%	246,144	20%

(1) Productos de papel tissue en toneladas métricas.

(2) Cuotas de mercado de papel higiénico a diciembre de cada año. Estos son estimados por CMPC con base en datos de auditoría externa de tiendas (A.C. Nielsen, International Resource, Inc.).

CMPC vende productos de tissue en todos los segmentos de precios en cada uno de sus mercados de productos. CMPC varía la calidad y el precio del producto para mantener la mayor participación de mercado posible en cada segmento de producto. Sus productos de tissue se comercializan principalmente bajo sus propias marcas. A lo largo de los años, CMPC ha desarrollado y adquirido un sólido portafolio de marcas, algunas de las cuales han logrado altos niveles de reconocimiento y conocimiento de los consumidores en los mercados en los que se venden, como Elite, una marca regional utilizada en la mayoría de los países en el que CMPC comercializa productos de papel higiénico, Confort, Nova, Higienol y Sussex, marcas líderes en el mercado de las categorías de baño y toallas en Chile y Argentina, respectivamente.

Además, ocasionalmente CMPC fabrica utilizando marcas privadas para clientes minoristas seleccionados.

También CMPC participa en los segmentos de cuidado femenino y pañales de nivel alto, medio y bajo en Chile, Argentina, Uruguay, Perú, Brasil, Colombia, México, Ecuador y otros mercados de América Latina y Centroamérica. Los productos de cuidado femenino y pañales se fabrican internamente y se venden principalmente bajo las marcas Babysec Cotidian y Ladysoft, respectivamente.

CMPC realiza importantes inversiones en publicidad y promoción de sus productos de tissue, tanto en los mercados que estamos desarrollando como en los mercados en los que ya CMPC ya está establecido. La siguiente tabla muestra los gastos totales de publicidad y promoción de la división Softys de CMPC durante cada uno de los últimos tres años:

Gastos de publicidad y promoción

**Para el año concluido el 31 de
diciembre de,**

	2022	2021	2020
	<i>(en millones de Dólares)</i>		
Gastos de Publicidad y promoción	US\$40	US\$35	US\$28

Los productos Softys no se comercializan mucho a nivel internacional debido a los altos costos de transporte. CMPC cree que debido a los altos costos de transporte, el éxito en cualquier mercado de productos de papel tissue en particular requiere instalaciones de producción locales.

Instalaciones productivas

CMPC es propietario de varias plantas de producción y conversión de papel tissue con una capacidad anual agregada de 1,021,000 toneladas métricas y plantas de productos para el cuidado personal con una capacidad combinada de 7,754 millones de unidades por año. A continuación se presenta una breve descripción de cada una de las instalaciones de CMPC:

- *Planta Puente Alto (Chile).* La planta de papel tissue de Puente Alto cuenta con dos máquinas de papel tissue para la producción de rollos de papel tissue jumbo y líneas de conversión a productos finales. La planta es capaz de producir todo tipo de grados de papel tissue y actualmente se especializa en la producción de papel higiénico para segmentos de precio medio y bajo, utilizando principalmente fibra reciclada de la propia planta de tratamiento de la planta. También cuenta con máquinas para pañales infantiles, pañales para adultos y productos de cuidado femenino. Además, cuenta con líneas de conversión de mascarillas.
- *Planta Talagante (Chile).* La planta de Talagante cuenta con máquinas de papel tissue, una de las cuales es de doble ancho, además de líneas de conversión, que producen principalmente papel higiénico y toallas de cocina de mayor calidad, y productos de papel tissue fuera del hogar. La planta también cuenta con líneas de conversión para la producción de servilletas y pañuelos faciales.
- *Planta Zárate (Argentina).* La planta de Zárate es una de las instalaciones de papel tissue más grandes de América Latina. Cuenta con cuatro máquinas de papel tissue, la última de las cuales entró en funcionamiento en febrero de 2020, dos de ellas de doble ancho, y líneas de conversión para la producción de papel higiénico, papel de cocina y productos de papel higiénico y líneas de conversión para la producción de servilletas y pañuelos faciales. Además, cuenta con una línea de conversión de mascarillas.
- *Planta Naschel (Argentina).* La planta de Naschel tiene máquinas de producción de pañales y productos para el cuidado femenino.
- *Planta Ipusa (Uruguay).* Nuestra planta de Ipusa cuenta con dos máquinas de papel tissue y líneas de conversión para papel higiénico, papel de cocina, servilletas, pañuelos y faciales. La planta también cuenta con máquinas de conversión de pañales para niños y para la producción de productos para el cuidado femenino.
- *Softys Perú (Perú).* Cuenta con tres máquinas de papel y líneas de conversión para la producción de papel higiénico, toallas de papel, servilletas y productos de papel higiénico. También cuenta con líneas de conversión de productos para el cuidado femenino, pañales de bebé y pañales para adultos. Además, cuenta con una línea de

- conversión de mascarillas.
- *Planta Cañete (Perú)*. Nuestra planta de Cañete cuenta con líneas de conversión para la producción de papel higiénico, toallas de papel, servilletas y productos de papel higiénico.
 - *Planta Arequipa (Perú)*. Nuestra planta de Arequipa cuenta con dos máquinas de papel y líneas de conversión para producir papel higiénico, servilletas de papel y toallas de papel.
 - *Planta Santander (Colombia)*. Nuestra planta de Santander tiene máquinas de producción de pañales que producen Babysec y otros productos de marca privada. Además, posee un centro de distribución cercano a la planta.
 - *Planta Gachancipá (Colombia)*. Nuestra planta de Gachancipa tiene una máquina de papel tissue, así como líneas de conversión para producir papel higiénico, toallas de papel y servilletas de papel y para productos de papel tissue fuera del hogar.
 - *Absormex (México)*. Absormex tiene tres sitios: Altamira (cerca de la ciudad de Tampico), García y el Valle de México. Absormex cuenta con 4 máquinas de papel tissue, dos de ellas de doble ancho, líneas de conversión de papel higiénico, papel toallas y servilletas y productos de tissue fuera del hogar, además de pañales para niños, pañales para adultos y toallas femeninas. Además, cuenta con una línea de conversión de mascarillas.
 - *Softys Brasil (Brasil)*. Tiene tres máquinas de papel en Caieiras y una en Mogi das Cruzes, cerca de São Paulo y cuenta actualmente con líneas de conversión de papel higiénico, toallas y servilletas de papel y productos de papel higiénico para el hogar. La planta de Caieiras también tiene líneas de conversión de productos de cuidado personal, incluyendo pañales para niños, pañales para adultos y toallas femeninas. Finalmente, cuenta con una planta de conversión en Recife, en el Estado de Pernambuco. Además, cuenta con líneas de conversión de mascarillas.
 - *SEPAC (Brasil)*. SEPAC cuenta con seis máquinas de papel tissue y líneas de conversión de papel higiénico, toalla de papel y servilletas.
 - *Softys RJ (ex-Carta Fabril, Brasil)*. Tiene actualmente dos fábricas, una en Anapolis, estado de Goias y otra en Pirai, Estado de Rio de Janeiro. En Anapolis tiene tres máquinas de papel y cuenta actualmente con líneas de conversión de papel higiénico, toallas y servilletas de papel y productos de papel higiénico para el hogar. La planta de Pirai también tiene líneas de conversión de papel higiénico, toallas de papel y productos de papel higiénico para el hogar y también líneas de conversión de productos de cuidado personal, incluyendo pañales para niños, pañales para adultos, toallas húmedas, protectores diarios y toallas femeninas.
 - *Softys Ecuador (Ecuador)*. Esta planta cuenta con líneas de conversión para papel tissue, servilletas de papel, pañales infantiles y productos fuera del hogar.

De vez en cuando, nuestras instalaciones de producción de tissue están sujetas a actualizaciones tecnológicas e inversiones para aumentar la capacidad y mejorar la calidad.

2.2. Canales de Distribución

Maderas

Transportamos troncos, madera aserrada, molduras y plywood por camión y ferrocarril. Empleamos empresas de camiones independientes para transportar troncos desde nuestras reservas forestales hasta nuestras plantas de celulosa y aserraderos, y hasta las plantas de terceros compradores nacionales. En Chile, el mercado de camiones independientes se caracteriza por una gran cantidad de medianas y pequeñas empresas.

Las exportaciones de productos forestales y madereros se transportan por camión o ferrocarril a los puertos chilenos de San Vicente, Lirquén y Coronel, todos ellos ubicados en la VIII región, y se envían por barco a centros de distribución en todo el mundo.

Celulosa

Enviamos nuestra celulosa de exportación a varios centros de distribución en todo el mundo. Los principales puertos chilenos que utilizamos son San Vicente, Lirquén y Coronel. Estos puertos se encuentran a 100 kilómetros de distancia de nuestras plantas de celulosa. Tenemos contratos de servicio a largo plazo, incluida la disponibilidad de almacenamiento de celulosa, con todos estos puertos.

Como es costumbre en la industria de la celulosa, también mantenemos cierto nivel de stock en los centros de entrega en Europa, América del Norte y del Sur y Asia.

Biopackaging

Transportamos papeles y productos de embalaje en los mercados locales a través de empresas de camiones independientes, directo a los clientes finales o a través de intermediarios. Las exportaciones de cartulinas y papeles para corrugar se transportan por camión o ferrocarril a los puertos y se envían por barco a centros de distribución en todo el mundo. Las exportaciones son gestionadas a través de las oficinas comerciales en Estados Unidos y Alemania.

Softys

Más de la mitad de nuestras ventas de productos de papel tissue se realizan directamente a una amplia base de clientes, incluidos supermercados y compradores institucionales. Las ventas a intermediarios constituyen el saldo de nuestras ventas de productos tissue.

Distribuimos productos tissue a través de centros de distribución internos. Los productos tissue tienen un alto costo de transporte de exportación debido a su baja densidad. Estos altos costos de transporte han actuado como una barrera contra las importaciones significativas que ingresan a los países sudamericanos de productores norteamericanos. Hemos logrado eficiencias en los costos de transporte al operar plantas en varios países donde se encuentran nuestros clientes.

Oficinas Comerciales

CMPC USA

La oficina comercial de Estados Unidos inició su funcionamiento hace 20 años con la venta de productos de madera a empresas locales. En el transcurso de los años otros productos de los negocios de Celulosa y Biopackaging han ingresado al mercado norteamericano, logrando alcanzar en 2022 un mix de los negocios de Boxboard, Sack Kraft, Maderas y Pulp.

El objetivo de CMPC USA es facilitar y desarrollar una plataforma de servicios, que permita a las unidades de negocio desplegar sus estrategias en Estados Unidos. Por el lado de la venta, Pulp y Cartulinas se realiza a través de un agente, mientras que los productos de Sack Kraft y Maderas se comercializan de manera directa y local. Una particularidad de CMPC USA, es que se encarga de la distribución y operación logística, teniendo puntos de contacto directos y un impacto

relevante con nuestros clientes en Estados Unidos. Dado lo anterior las áreas de Supply Chain y Administración, juegan un rol importante en el servicio entregado a clientes internos y externos, donde el desafío es seguir mejorando y conectando esta oficina comercial con la realidad y estrategias de los negocios.

CMPC EUROPE GMBH & CO.

La oficina comercial CMPC Europe GmbH & Co. nace en 2019 a través de un *joint venture* entre CMPC y el grupo GUSCO Handel G. Schürfeld + Co.GmbH, socio estratégico en Alemania para la comercialización de celulosa, maderas, cartón, entre otros.

La oficina comercial comenzó oficialmente sus operaciones en enero de 2020 para potenciar el conocimiento en el mercado europeo de importancia estratégica. La casa matriz está ubicada en Hamburgo, Alemania, y cuenta con 25 colaboradores que trabajan directamente con los negocios de CMPC en Brasil y Chile.

Durante los primeros años de operación, CMPC ha adaptado sus procedimientos para brindar una mejor y más fluida atención a los clientes, dando respuesta a sus requerimientos y consolidando el trabajo de la alianza.

CMPC SHANGAI

La oficina comercial de Shanghái comenzó su funcionamiento en 2019, con el objetivo de mejorar el conocimiento del mercado y la atención hacia los clientes de ese país. Desde 2020, expandió su actividad para desarrollar oportunidades de negocios en Asia para diversas áreas de la Compañía.

Así, desde 2021 comenzó a consolidar el trabajo y experiencia adquirida lo que se ve reflejado en la percepción de los clientes sobre los servicios entregados, apoyando a las áreas de Compras, Innovación, Biopackaging y Maderas a extender sus operaciones en Asia, establecer alianzas con centros de innovación, introducir productos al mercado y aumentar la eficiencia logística, para así mejorar la competitividad de los negocios de CMPC en el mundo.

Para mayor información sobre los canales de distribución y comercialización del Emisor y CMPC a través de sus tres divisiones, véase la sección de "Descripción del Negocio – Actividad Principal" de este Prospecto.

2.3. Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos

Patentes

CMPC cuenta con las siguientes patentes en el mercado internacional:

N° SOLICITUD	TITULO	TIPO PATENTE	ESTADO PATENTE	TITULAR	PAIS	FECHA PRESENTACION	FECHA EXPIRACION
DE 21 2019 000194.7	Caja de cartón corrugado para el transporte de productos frescos.	Modelo de Utilidad	Concedida	EMPRESAS CMPC S.A.	Alemania	21/08/2020	28/02/2029

CN 201990000491,6	Caja de cartón corrugado para el transporte de productos frescos.	Modelo de Utilidad	Concedida	EMPRESAS CMPC S.A.	China	21/08/2020	20/02/2029
ES 202090014	Caja de cartón corrugado para el transporte de productos frescos.	Modelo de Utilidad	Concedida	EMPRESAS CMPC S.A.	España	20/08/2020	N/A
JP 2020-600218	Caja de cartón corrugado para el transporte de productos frescos.	Modelo de Utilidad	Concedida	EMPRESAS CMPC S.A.	Japón	20/02/2020	20/02/2029

CMPC cuenta con las siguientes patentes en el mercado nacional en Chile:

N° SOLICITUD	TITULO	TIPO PATENTE	ESTADO PATENTE	TITULAR	PAIS	FECHA PRESENTACION	FECHA EXPIRACIÓN
0466-2018	Caja de cartón corrugado para el transporte de productos frescos.	Modelo de Utilidad	Concedida	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	21/02/2018	21/02/2028
1567-2020	Embalaje para fardos de hojas de celulosa.	Modelo de Utilidad	Concedida	CMPC PULP S.A.	Chile	11/06/2020	11/06/2025
1942-2020	Saco	Modelo de	Concedida	FORSAC	Chile	23/07/2020	N/A

	abre/vacía fácil	Utilidad		SPA			
--	---------------------	----------	--	-----	--	--	--

Licencias y Marcas

CMPC no mantiene contratos de licencia relevantes para el curso ordinario de su negocio. Respecto a la innovación, CMPC desembolsó US\$17,310,000 en 2022. CMPC cuenta con cuatro *SteerCos* de innovación, uno por cada negocio, liderado por su gerente respectivo y por el Gerente de Innovación e Información, mientras que el *SteerCo* CMPC Ventures es presidido por el Gerente General. Cada negocio cuenta con líderes de innovación que se encargan de identificar oportunidades y potenciar proyectos alineados con la estrategia de la Compañía. Todas las oportunidades identificadas son trabajadas por el equipo de Gestión de la Innovación en conjunto con las áreas funcionales relevantes. CMPC cuenta con tres metas de innovación que gestiona anualmente: 1) De las mejoras de procesos al año 2025, 30% deberán provenir de innovación, digitalización o uso de datos; 2) Del cumplimiento de las metas de desarrollo sostenible, 20% deben lograrse mediante innovación, tecnologías nuevas para CMPC o disruptivas; y, 3) De las ventas, a 2025, 10% deben provenir de productos, negocios o modelos de negocio nuevos e innovadores.

Las marcas de las que es titular Inversiones CMPC o sus subsidiarias, así como sus principales características, son las siguientes:

(a) *Activos intangibles*

Los activos intangibles corresponden principalmente a software, servidumbres de líneas eléctricas, derechos de agua, derechos de emisión, marcas comerciales y relacionamiento con clientes.

(b) *Marcas comerciales*

Inversiones CMPC cuenta con un portafolio de marcas comerciales que en su mayoría han sido desarrolladas internamente, cuyos desembolsos incurridos son registrados como gastos operacionales en el periodo en que se incurren. Por su parte, aquellas marcas que han sido reconocidas como Activos intangibles distintos de la plusvalía han sido adquiridas mayoritariamente mediante combinaciones de negocios, y algunos casos adquiridas a terceros; para el caso de las primeras su valorización ha sido a Fair Value mediante Purchase Price Allocation realizado por profesionales independientes a la Compañía, en tanto las últimas se valorizan a su costo de inscripción en el Registro Público de Marcas o valor de compra respectivamente. Estos activos tienen vida útil indefinida y son sometidos a evaluación de deterioro anualmente.

A continuación se presenta un listado de las marcas de CMPC y sus subsidiarias en el mercado internacional que están por expirar en 2023:

CMPC MADERAS SPA	EMPRESAS CMPC S.A.	Costa Rica	QUALIMAD BY CMPC	Mixta	Concedida	2012-000148	225570	20	01/10/2012	04/05/2013	04/05/2023
CMPC MADERAS SPA	EMPRESAS CMPC S.A.	Guatemala	QUALIMAD BY CMPC	Mixta	Concedida	2012-000143	191911	19	10/01/2012	23/10/2013	23/10/2023
CMPC MADERAS SPA	EMPRESAS CMPC S.A.	Guatemala	QUALIMAD BY CMPC	Mixta	Concedida	2012-000144	191939	20	10/01/2012	23/10/2013	23/10/2023
CMPC MADERAS SPA	EMPRESAS CMPC S.A.	Noruega	S SELEX CMPC PLYWOOD	Mixta	Concedida	201311522	276662	19	24/09/2013	26/06/2014	24/09/2023
CMPC MADERAS SPA	EMPRESAS CMPC S.A.	Perú	S SELEX CMPC PLYWOOD y logotipo	Mixta	Concedida	631778-2015	206336	19	28/08/2013	23/12/2013	23/12/2023
CMPC MADERAS SPA	EMPRESAS CMPC S.A.	Colombia	S SELEX THE CMPC PLYWOOD ALWAYS RELIABLE	Mixta	Concedida	2012-175213	471942	20	05/10/2012	28/06/2013	28/06/2023
CMPC MADERAS SPA	EMPRESAS CMPC S.A.	Ecuador	S SELEX THE CMPC PLYWOOD	Mixta	En Renovación	SENADI-2022-90794	1929	20	25/04/2012	02/01/2013	02/01/2023
CMPC PULP SPA	EMPRESAS CMPC S.A.	Colombia	LAJA	Denominativa	Concedida	1992-307510	142267	1	15/08/1989	22/03/1993	13/07/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Argentina	CMPC	Mixta	Concedida	3292364	2661886	16	19/11/2013	03/07/2014	17/12/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Ecuador	MISTRAL	Denominativa	Concedida	18754	700-1993	16	26/01/1990	05/04/1993	05/04/2023
ENVASES IMPRESOS SPA	EMPRESAS CMPC S.A.	Uruguay	STRONBOX	Denominativa	Concedida	448005	448005	16	01/03/1993	15/07/2014	24/09/2023
ENVASES IMPRESOS SPA	EMPRESAS CMPC S.A.	Paraguay	STRONBOX	Denominativa	Concedida	43612-2013	255531	16	24/09/2013	24/04/2014	17/11/2023
ENVASES IMPRESOS SPA	EMPRESAS CMPC S.A.	Uruguay	STRONCORNER	Denominativa	Concedida	448626	448626	16	01/03/1993	20/10/2013	20/10/2023
ENVASES IMPRESOS SPA	EMPRESAS CMPC S.A.	Perú	STRONPAD	Denominativa	Concedida	550027-2013	2064	16	09/02/2013	18/10/2013	18/10/2023
ENVASES IMPRESOS SPA	EMPRESAS CMPC S.A.	Uruguay	STRONPAD	Denominativa	Concedida	448625	448625	16	27/04/1993	17/12/2013	17/12/2023
ENVASES IMPRESOS SPA	EMPRESAS CMPC S.A.	Paraguay	STRONPAD	Denominativa	Concedida	259-2016	395675-2014	16	24/09/2013	24/04/2014	16/12/2023
FORSAC SPA	EMPRESAS CMPC S.A.	Perú	FORSAC	Denominativa	Concedida	533314-2013	2814	16	17/05/2013	16/11/2013	16/11/2023
FORSAC SPA	EMPRESAS CMPC S.A.	Perú	FORSAC	Denominativa	Concedida	533313-2013	2806	17	17/05/2013	16/11/2013	16/11/2023
FORSAC SPA	EMPRESAS CMPC S.A.	Argentina	FORSAC	Denominativa	Concedida	3295075	2667561	16	02/12/2013	17/07/2014	29/12/2023
FORSAC SPA	EMPRESAS CMPC S.A.	Estados Unidos	FORSAC	Denominativa	Concedida	78170536	2753180	16	03/10/2002	19/08/2003	19/08/2023
FORSAC SPA	EMPRESAS CMPC S.A.	Paraguay	FORSAC	Denominativa	Concedida	30822-2013	389973-2013	16	10/07/2013	09/12/2013	02/12/2023
FORSAC SPA	FABI BOLSAS INDUSTRIALES S.A.	Venezuela	FABI	Denominativa	Concedida	8373-2008	S0404182	16	30/04/2008		23/12/2023
FORSAC SPA	FABI BOLSAS INDUSTRIALES S.A.	Venezuela	FABI	Denominativa	Concedida	8374-2008	S040418	40	30/04/2008		23/12/2023

A continuación se presenta un listado de las marcas de CMPC y sus subsidiarias en el mercado nacional en Chile que están por expirar en 2023:

CMPC MADERAS SPA	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	SELEX	Denominativa	Concedida	1016229	1065465	20	12/07/2012	17/12/2013	17/12/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	CLEMENTINA	Denominativa	Concedida	1078105	1067697	16	10/10/2013	25/11/2013	25/11/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	CMPC	Denominativa	En Renovación	1055683	1025369	29	25/04/2013	13/06/2013	13/06/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	CMPC	Denominativa	En Renovación	1055684	1025371	30	25/04/2013	13/06/2013	13/06/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Denominativa	Concedida	1078401	1064173	1, 2, 3, 4, 5, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 13, 14, 15	11/10/2013	11/11/2013	11/11/2023

Prospecto de Colocación – Programa CBs CMPC

EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Denominativa	En Renovación	1054317	1028859	1	16/04/2013	11/07/2013	11/07/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Denominativa	En Renovación	1054307	1028841	3	16/04/2013	11/07/2013	11/07/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Denominativa	En Renovación	1054309	1028843	5	16/04/2013	11/07/2013	11/07/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Denominativa	En Renovación	1054310	1028845	7	16/04/2013	11/07/2013	11/07/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Denominativa	En Renovación	1054311	1028847	9	16/04/2013	11/07/2013	11/07/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Denominativa	En Renovación	1054312	1028849	10	16/04/2013	11/07/2013	11/07/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Denominativa	En Renovación	1054313	1028851	14	16/04/2013	11/07/2013	11/07/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Denominativa	En Renovación	1054314	1028853	15	16/04/2013	11/07/2013	11/07/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Denominativa	En Renovación	1054315	1028855	17	16/04/2013	11/07/2013	11/07/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Denominativa	En Renovación	1054316	1028857	22	16/04/2013	11/07/2013	11/07/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Denominativa	En Renovación	1054318	1033437	23	16/04/2013	11/07/2013	11/07/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Denominativa	En Renovación	1054319	1033439	24	16/04/2013	11/07/2013	11/07/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Denominativa	En Renovación	1054320	1033441	25	16/04/2013	11/07/2013	11/07/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Denominativa	En Renovación	1054321	1033443	26	16/04/2013	11/07/2013	11/07/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Denominativa	En Renovación	1054322	1028861	27	16/04/2013	11/07/2013	11/07/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Denominativa	En Renovación	1054323	1028863	28	16/04/2013	11/07/2013	11/07/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Denominativa	En Renovación	1054324	1028865	32	16/04/2013	11/07/2013	11/07/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Denominativa	En Renovación	1054325	1028867	33	16/04/2013	11/07/2013	11/07/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Denominativa	En Renovación	1054326	1028869	34	16/04/2013	11/07/2013	11/07/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Denominativa	Concedida	1078167	1064157	2	10/10/2013	11/11/2013	11/11/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Denominativa	Concedida	1078393	1064169	4	11/10/2013	11/11/2013	11/11/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Denominativa	Concedida	1078166	1064155	11	10/10/2013	11/11/2013	11/11/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Denominativa	Concedida	1078392	1064167	12	11/10/2013	11/11/2013	11/11/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Denominativa	Concedida	1077925	1064143	13	09/10/2013	11/11/2013	11/11/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Denominativa	Concedida	1077931	1064149	16	09/10/2013	11/11/2013	11/11/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Denominativa	Concedida	1077921	1064137	19	09/10/2013	11/11/2013	11/11/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Denominativa	Concedida	1078395	1064171	20	11/10/2013	11/11/2013	11/11/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Denominativa	Concedida	1077929	1064147	21	09/10/2013	11/11/2013	11/11/2023

Prospecto de Colocación – Programa CBs CMPC

EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Mixta	Concedida	1078109	1066109	2	10/10/2013	18/11/2013	18/11/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Mixta	Concedida	1078108	1066107	3	10/10/2013	18/11/2013	18/11/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Mixta	Concedida	1078416	1066169	4	11/10/2013	18/11/2013	18/11/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Mixta	Concedida	1078163	1066135	5	10/10/2013	18/11/2013	18/11/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Denominativa	Concedida	1104014	1111371	6	23/04/2014	27/04/2014	27/04/2024
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Mixta	Concedida	1078417	1066171	7	11/10/2013	18/11/2013	18/11/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Mixta	Concedida	1078418	1066173	8	11/10/2013	18/11/2013	18/11/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Mixta	Concedida	1087288	1075718	9	17/12/2013	12/12/2013	12/12/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Mixta	Concedida	1078419	1066175	10	11/10/2013	18/11/2013	18/11/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Mixta	Concedida	1078161	1066133	11	10/10/2013	18/11/2013	18/11/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Mixta	Concedida	1078421	1066177	12	11/10/2013	18/11/2013	18/11/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Mixta	Concedida	1078164	1066137	13	10/10/2013	18/11/2013	18/11/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Mixta	Concedida	1078403	1066147	14	11/10/2013	18/11/2013	18/11/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Mixta	Concedida	1078422	1066179	15	11/10/2013	18/11/2013	18/11/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Mixta	Concedida	1078159	1066131	16	10/10/2013	18/11/2013	18/11/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Mixta	Concedida	1078415	1066167	17	11/10/2013	18/11/2013	18/11/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Mixta	Concedida	1078414	1066165	18	11/10/2013	18/11/2013	18/11/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Mixta	Concedida	1078157	1066129	19	10/10/2013	18/11/2013	18/11/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Mixta	Concedida	1078396	1066145	20	11/10/2013	18/11/2013	18/11/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Mixta	Concedida	1078156	1066127	21	10/10/2013	18/11/2013	18/11/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Mixta	Concedida	1078406	1066151	22	11/10/2013	18/11/2013	18/11/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Mixta	Concedida	1078407	1066153	23	11/10/2013	18/11/2013	18/11/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Mixta	Concedida	1078154	1066125	24	10/10/2013	18/11/2013	18/11/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Mixta	Concedida	1078151	1066123	25	10/10/2013	18/11/2013	18/11/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Mixta	Concedida	1078409	1066155	26	11/10/2013	18/11/2013	18/11/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Mixta	Concedida	1078410	1066157	27	11/10/2013	18/11/2013	18/11/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Mixta	Concedida	1078405	1066149	28	11/10/2013	18/11/2013	18/11/2023

Prospecto de Colocación – Programa CBs CMPC

EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Mixta	Concedida	1078411	1066159	30	11/10/2013	18/11/2013	18/11/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Mixta	Concedida	1078412	1066161	31	11/10/2013	18/11/2013	18/11/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Mixta	Concedida	1078413	1066163	32	11/10/2013	18/11/2013	18/11/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Mixta	Concedida	1078384	1066139	33	11/10/2013	18/11/2013	18/11/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Mixta	Concedida	1078388	1066141	34	11/10/2013	18/11/2013	18/11/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Denominativa	Concedida	1077924	1064141	35	09/10/2013	11/11/2013	11/11/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Denominativa	Concedida	1077923	1064139	36	09/10/2013	11/11/2013	11/11/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Denominativa	Concedida	1077926	1064145	37	09/10/2013	11/11/2013	11/11/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Denominativa	Concedida	1078103	1064153	38	10/10/2013	11/11/2013	11/11/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Denominativa	Concedida	1078175	1064165	39	10/10/2013	11/11/2013	11/11/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Denominativa	Concedida	1078174	1064163	40	10/10/2013	11/11/2013	11/11/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Denominativa	Concedida	1078102	1064151	41	10/10/2013	11/11/2013	11/11/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Denominativa	Concedida	1078170	1064161	42	10/10/2013	11/11/2013	11/11/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Mixta	Concedida	1078150	1066121	35	10/10/2013	18/11/2013	18/11/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Mixta	Concedida	1078128	1066119	36	10/10/2013	18/11/2013	18/11/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Mixta	Concedida	1078125	1066117	38	10/10/2013	18/11/2013	18/11/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Mixta	Concedida	1078121	1066115	39	10/10/2013	18/11/2013	18/11/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Mixta	Concedida	1078116	1066113	40	10/10/2013	18/11/2013	18/11/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	EMPRESAS CMPC	Mixta	Concedida	1078106	1066105	41	10/10/2013	18/11/2013	18/11/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	SKINPAD	Denominativa	Concedida	1078111	1066111	16	10/10/2013	18/11/2013	18/11/2023
EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	AUSTRAL	Denominativa	Concedida	1074008	1055439	16	06/09/2013	10/10/2013	10/10/2023
DEPARTAMENTO DE CONTROL OBRAS EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	AUSTRAL	Denominativa	Concedida	1074006	1055437	16	06/09/2013	10/10/2013	10/10/2023
DEPARTAMENTO DE CONTROL OBRAS EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	COLORFLEX	Denominativa	Concedida	1056818	1028945	16	06/05/2013	05/09/2013	05/09/2023
DEPARTAMENTO DE CONTROL OBRAS EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	COLORMARK	Denominativa	Concedida	1073830	1049735	16	05/09/2013	05/09/2013	05/09/2023
DEPARTAMENTO DE CONTROL OBRAS EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	FLEXGRAF	Denominativa	Concedida	1073833	1049741	16	05/09/2013	05/09/2013	05/09/2023
DEPARTAMENTO DE CONTROL OBRAS EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	FLEXOGRAF	Denominativa	Concedida	1073834	1049743	16	05/09/2013	05/09/2013	05/09/2023
DEPARTAMENTO DE CONTROL OBRAS EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	MASTERPRINT	Denominativa	Concedida	1066521	1061533	16	11/07/2013	11/11/2013	11/11/2023
DEPARTAMENTO DE CONTROL OBRAS EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	SIGNO	Denominativa	Concedida	1073828	1051883	16	05/09/2013	05/09/2013	05/09/2023
DEPARTAMENTO DE CONTROL OBRAS EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	SKYFLEX	Denominativa	Concedida	1073831	1049737	16	05/09/2013	05/09/2013	05/09/2023
DEPARTAMENTO DE CONTROL OBRAS EMPRESAS CMPC S.A.	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	TOPFLEX	Denominativa	Concedida	1073829	1049733	16	05/09/2013	05/09/2013	05/09/2023

PAPELES CORDILLERA SPA	EMPRESAS CMPC S.A.	Chile	ECOLASER	Denominativa	Concedida	1074009	1061585	16	06/09/2013	12/12/2013	12/12/2023
------------------------	--------------------	-------	----------	--------------	-----------	---------	---------	----	------------	------------	------------

(c) *Softys*

Esta área de negocio se dedica a la producción y comercialización de productos tissue (papel higiénico, toallas de papel, servilletas de papel, pañuelos y papel facial), productos sanitarios (pañales para bebés, toallas húmedas, productos de incontinencia y toallas femeninas) y productos higiénicos especializados para el consumo en empresas y organizaciones, en Chile, Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, México, Perú y Uruguay.

Las principales subsidiarias productoras y comercializadoras que componen este segmento son Softys Chile SpA, La Papelera del Plata S.A. (Argentina), Softys Brasil Ltda., Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda. (Brasil), Carta Goiás Indústria e Comércio de Papéis S.A. (Brasil), Softys Perú S.A.C., Papelera Panamericana S.A. (Perú), Industria Papelera Uruguaya S.A., Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. (México), Protisa Colombia S.A., Drypers Andina S.A. (Colombia) y Productos Tissue del Ecuador S.A.

El negocio Softys de Inversiones CMPC ofrece una amplia gama de productos de la mayor calidad dirigidos a distintos segmentos en las categorías en que participa. Los productos se venden principalmente bajo sus propias marcas, las cuales han logrado altos niveles de reconocimiento por parte de los consumidores.

Elite ® es la marca regional utilizada por Softys. Asimismo, Confort ® y Nova ® en Chile e Higienol ® y Sussex ® en Argentina, son las marcas líderes en sus mercados en las categorías de papel higiénico y toallas de papel, respectivamente. Los pañales desechables de bebés, toallas húmedas, productos de incontinencia y toallas femeninas son comercializados bajo las marcas Babysec ®, Cotidian ® y Ladysoft ®, respectivamente. Además, producto de la expansión de la Compañía en el mercado brasileño, se han adquirido nuevas e importantes marcas como Duetto ®, Cotton ®, Deluxe ®, entre otras.

Litigios

No existen litigios relacionados con las patentes y propiedad intelectual del Emisor a esta fecha.

Contratos

CMPC celebra y mantiene diversos contratos dentro del curso ordinario de su negocio, tales como arrendamientos, comodatos, maquinarias, contratos de maquila, de distribución y comercialización, contratos de patrocinios, licenciamientos y contratos de prestación de toda clase de servicios necesarios para su operación, entre otros, los cuales pueden ser de corto, mediano o largo plazo, dependiendo de las necesidades y estrategias.

Asimismo, a la fecha de este Prospecto, el Emisor no ha celebrado contratos diferentes a los relacionados con el giro normal del negocio.

Para mayor información sobre contratos relevantes celebrados por el Emisor, véase la sección de "Información Financiera – Informe de Créditos Relevantes" de este Prospecto.

2.4. Principales Clientes

El número de clientes activos al cierre del 2022 es de 14.097.

Walmart y Cencosud son clientes que de forma individual representan más de un 10% de Softys. Salvo estos, al 31 de diciembre de 2022, no existe una concentración relevante de clientes, ya que no existen clientes que representen más de un 10% de los ingresos consolidados.

2.5. Legislación Aplicable y Situación Tributaria

Nuestra operación está sujeta a diversas leyes y reglamentos, así como a autorizaciones y permisos gubernamentales. Las operaciones de la Emisora y sus subsidiarias se regulan por la Ley N° 18.045 de Mercado de Valores, Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, la legislación común aplicable y a lo previsto en sus estatutos sociales.

En Chile, algunas de las principales leyes que aplican a Inversiones CMPC son las relativas a las operaciones de comercio, impuestos, propiedad industrial y gobierno corporativo, tales como el Decreto Ley N° 824 y sus modificaciones sobre Impuesto a la Renta, Decreto Ley N° 3.475 y sus modificaciones sobre Impuesto de Timbres y Estampillas, y Decreto Ley N° 825 y sus modificaciones sobre Impuesto a las Ventas y Servicios. De igual forma, Inversiones CMPC se rige en forma particular por las disposiciones contenidas en sus estatutos sociales.

Asimismo, por lo que se refiere al uso de las marcas, el Emisor se encuentra sujeta a las disposiciones de la Ley N° 17.336 de Propiedad Intelectual, así como a las disposiciones de los tratados internacionales que resulten aplicables.

Régimen fiscal

La presente sección contiene una breve descripción de ciertos impuestos aplicables en México a la adquisición, propiedad y disposición de instrumentos de deuda tales como los Certificados Bursátiles, pero no pretende ser una descripción exhaustiva de todas las consideraciones fiscales que pudieran ser relevantes para la decisión de adquirir, mantener o disponer Certificados Bursátiles. El régimen fiscal vigente podrá ser modificado a lo largo de la vigencia del Programa o de la Emisión a que se refiera el Suplemento correspondiente. Los inversionistas deberán consultar en forma independiente y periódica a sus asesores fiscales respecto de las disposiciones aplicables a la adquisición, propiedad y disposición de instrumentos de deuda tales como los Certificados Bursátiles antes de tomar cualquier decisión de inversión respecto de los mismos.

La tasa de retención aplicable en la fecha del Suplemento correspondiente respecto de los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta: (i) para las personas físicas o morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 54, 55, 135 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente; y (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 153, 166 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente. Conforme a los preceptos mencionados, en caso de Tenedores residentes fuera del territorio mexicano para efectos fiscales, los intereses y cantidades adicionales que el Emisor pague a dichos beneficiarios no estarán sujetos al pago de impuestos en México (y no deberá practicarse la retención respectiva) únicamente en la medida en que dichos intereses no sean pagados por un residente en México (o un establecimiento permanente en México de un residente en el extranjero) y el capital obtenido mediante la presente Emisión no sea colocado o invertido por el Emisor en territorio mexicano. Los preceptos citados pueden ser sustituidos en el futuro por otros.

Conforme a las disposiciones fiscales aplicables en Chile, los intereses que se devenguen respecto de la presente Emisión y que el Emisor pague o abone en cuenta a un Tenedor que sea residente en México para efectos fiscales, están sujetos a un impuesto adicional a la renta a una

tasa del 4%, según lo estipulado en el artículo 59 N° 1 del Decreto Ley 824 sobre Impuesto a la Renta (el "Impuesto a la Renta Chileno").

El Impuesto a la Renta Chileno es un impuesto de retención, es decir, el contribuyente del impuesto es el Tenedor que sea extranjero respecto del Emisor. No obstante lo anterior, el importe del Impuesto a la Renta Chileno que resulte aplicable a los Tenedores que sean residentes en México para efectos fiscales, será retenido y pagado en Chile por el Emisor, de forma tal que los Tenedores de que se trate recibirán en forma neta el importe exacto de intereses que corresponda conforme a lo establecido en el Título que documente la Emisión y según se describa en el Suplemento correspondiente.

El pago del Impuesto a la Renta Chileno que se genere en términos de esta Emisión será realizado por el Emisor con recursos propios.

Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes aplicables a la adquisición, propiedad y enajenación de instrumentos de deuda antes de realizar su inversión en los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular. El régimen fiscal aplicable vigente podrá modificarse a lo largo de la duración del Programa y a lo largo de la vigencia de cualquier Emisión realizada al amparo del mismo.

Cantidades Adicionales

Todos los pagos que el Emisor deba realizar al amparo de los Certificados Bursátiles se harán sin retención o deducción alguna por concepto de cualesquier impuestos o contribuciones impuestos por cualquier autoridad fiscal de Chile, presentes o futuros, así como de multas o recargos relacionados con los mismos, a menos que dicha retención o deducción se requiera conforme a las leyes chilenas.

En tal caso, el Emisor (i) realizará dicha retención o deducción, (ii) enterará el impuesto o contribución en los términos y plazos requeridos por la ley en Chile, y (iii) pagará a los Tenedores las cantidades adicionales que, en su caso, se requieran para que estos reciban la cantidad íntegra que hubieren recibido si no se hubiere hecho dicha retención o deducción. El Emisor no estará obligado al pago de cantidades adicionales en relación con (1) cualesquier impuestos o contribuciones que resulten exclusivamente de la existencia de una relación entre el Tenedor y Chile distinta de la mera tenencia de los Certificados Bursátiles, incluyendo por razón de ciudadanía, nacionalidad o de la existencia de un establecimiento en Chile para efectos fiscales, (2) cualesquier impuestos o aplicables a sucesiones, herencias o donaciones aplicables en relación con los Certificados Bursátiles, (3) cualesquier impuestos o contribuciones que no deban ser enterados mediante retención o deducción respecto de los pagos realizados al amparo de los Certificados Bursátiles, o (4) cualquier combinación de los supuestos anteriores.

Amortización Anticipada Voluntaria Por Cambios En La Legislación Fiscal

Si, como consecuencia de cualquier modificación en la legislación fiscal de Chile, o cualquier modificación en la interpretación o aplicación de dicha legislación por las autoridades fiscales competentes en Chile, cuya modificación entre en vigor después de la fecha de emisión de los Certificados Bursátiles y resulte en que la tasa del Impuesto a la Renta Chileno aplicable a los intereses pagados por el Emisor al amparo de los Certificados Bursátiles sea mayor a 4% (cuatro por ciento), entonces, en caso de que el Emisor no pueda evitar dicho incremento mediante actos que se consideren razonables, el Emisor tendrá el derecho (mas no la obligación) de amortizar anticipadamente, sin comisión ni penalidad alguna por prepago, la totalidad de los Certificados Bursátiles en cualquier Fecha de Pago de Intereses que ocurra después de dicha

modificación, siempre y cuando el Emisor entregue una notificación irrevocable al Representante Común por lo menos 10 días naturales antes de la fecha de amortización anticipada propuesta. El Emisor llevará a cabo la amortización anticipada voluntaria a que se refiere esta Sección a un precio de amortización igual al 100% (cien por ciento) del principal insoluto de los Certificados Bursátiles más los intereses devengados y no pagados y cualesquiera cantidades adicionales que se adeuden al amparo de los mismos hasta (pero excluyendo) la fecha de amortización anticipada.

Junto con la notificación de amortización anticipada antes mencionada, el Emisor deberá entregar al Representante Común (i) un documento firmado por un apoderado legal del Emisor que contenga una explicación de las razones por las cuales el Emisor tiene derecho a llevar a cabo la amortización anticipada de los Certificados Bursátiles conforme a esta Sección, exponiendo los hechos que se hubieren producido, y (ii) una opinión de un asesor fiscal de reconocido prestigio en Chile en el sentido de que el Emisor estará obligado a efectuar una retención a una tasa mayor al 4% (cuatro por ciento) respecto de los intereses pagados al amparo de los Certificados Bursátiles como consecuencia de dicha modificación en la legislación fiscal o en su interpretación.

En tanto el Emisor no lleve a cabo la amortización anticipada a que se refiere esta Sección, el Emisor seguirá obligado a pagar cantidades adicionales a los Tenedores de conformidad con la Sección "Periodicidad en el pago de Intereses" considerando la tasa de retención aplicable en Chile después de dicha modificación en la legislación fiscal de Chile o su interpretación.

Ley de Mercado de Valores

El Emisor está obligado a proporcionar a la entidad reguladora (Comisión para el Mercado Financiero), y a los intermediarios que participen en la colocación de sus valores estados financieros, así como diversos reportes periódicos, incluyendo, entre otros, según sean aplicables, los siguientes:

- una memoria anual (reporte anual) preparado de conformidad con la regulación aplicable para cada bolsa de valores;
- reportes semestrales preparados de conformidad con la regulación aplicable del mercado nacional;
- cualquier evento corporativo que modifique los términos de sus estatutos sociales, estructura administrativa o cualquier otro evento corporativo relevante; y
- reportes que revelen los eventos importantes en forma oportuna después de que hayan ocurrido.

Una vez que se lleve a cabo la implementación del Programa en los términos del presente Prospecto, el Emisor estará obligado a proporcionar a la CNBV y a la BMV toda la información que se publica en su mercado de origen, en idioma español y dentro del periodo que, para cada tipo de documento, la Circular Única de Emisoras establece.

2.6. Recursos Humanos

Al 31 de diciembre de 2022, el Emisor contaba con 19.400 empleados, 19.400 empleados al 31 de diciembre de 2021 y 19,018 al 31 de diciembre de 2020.

CMPC cuenta con 56 organizaciones sindicales con las cuales se realizan negociaciones colectivas de manera independiente y en ambientes donde se privilegia la búsqueda de acuerdos, el respeto

y la comunicación. CMPC respeta el derecho de asociación de sus colaboradores, propiciando instancias con un trabajo de coordinación y diálogo abierto y permanente entre la empresa y sus colaboradores, lo que es extensivo a las empresas de servicio. Cada filial cuenta con libertad sindical para generar agrupaciones y acuerdos de negociación de manera colectiva. Así, un 56,3% de la dotación está sindicalizada y un 60,3% cubierta por una negociación colectiva. Durante el 2022, no se presentaron episodios de huelga y/o paralización de actividades en ninguna de las instalaciones de CMPC con presencia de sindicatos.

Un 93% de los empleados de CMPC tienen un contrato a término indefinido, mientras que el 7% tiene un contrato a plazo fijo.

2.7 Desempeño Ambiental

Como parte de estos esfuerzos y en línea con el liderazgo de CMPC en temas de sustentabilidad y suscripción a los Objetivos de Desarrollo Sostenible ("ODS") de la ONU, en septiembre de 2019, CMPC anunció su compromiso con cuatro metas específicas tomando como línea base las mediciones del año 2018. Asimismo, en 2020, CMPC anunció tres metas de diversidad e inclusión, así como metas de innovación. El siguiente gráfico incluye detalles sobre estos objetivos al 31 de diciembre de 2020:

Tema	Metas corporativas	Línea base	Desempeño 2022	% cumplimiento	Meta	ODS	Metas ODS	
Innovación y digitalización	Un 30% de las mejoras de procesos al año 2022 deberán provenir de la innovación digital y uso de datos.	2019	17%	100%	30%	8.2	8.2	
	Un 20% de los objetivos concretos de desarrollo sostenible (emisiones y agua) debe lograrse mediante innovación, tecnologías nuevas e disruptivas.	2019	Medición en ejecución en desarrollo		20%			8.4
	Un 30% de los clientes de las tres 2 más comerciales a 2022 debe venir de nuevos productos, negocios o modelos de negocio que no existían el 31 de agosto de 2020.	2020	1,4%	100%	10%			8.4
Diversidad	Lograr un 20% de la dotación de la Compañía cubierta con mujeres al 2022.	2019	11,4%	22,7%	20%	5.5	5.5	
	Tener un 50% de las posiciones de liderazgo cubiertas por mujeres al 2025.	2019	11,9%	38,3%	50%			5.5
Inclusión	Alcanzar un 5,5% de la dotación de personas con discapacidad al 2025.	2019	1,72%	26,8%	5,5%	8.1	8.1	
Salud y seguridad	Cero fatalidades en operaciones, tanto de colaboradores directos como de empresas de servicios y sus socios en las plantas industriales como en las operaciones forestales.	2019	1 fatalidad	0%	Cero	3.6	3.6	
Agua	Disminuir un 25% el uso industrial de agua por tonelada de producto a 2025.	2018	28,05 m ³ /t	33,8%	23,83 m ³ /t	6.4	6.4	
Emisiones	Reducir un 50% las emisiones absolutas de gases de efecto invernadero en las plantas 1 y 2 a 2030.	2018	1.939.840 t CO ₂ e	33,7%	1.158.810 t CO ₂ e	13.1	13.1	
	Cero emisiones netas al 2040.	2039	Reducción en ejecución en desarrollo		-			13.1
	Reducir un 37,3% las emisiones de gases de efecto invernadero en distrito 3 para el 2030.	2021	6.120 t CO ₂ e	50,7%	3.671 t CO ₂ e			13.1
Residuos	Cero residuos a disposición final a 2025.	2018	347.436 t	53,0%	114.180 t	12.4	12.4	
Conservación y biodiversidad	Sumar 109 mil hectáreas de conservación o protección a 2030, a los más de 400 mil hectáreas que la Compañía ya conserva o protege.	2018	402.817 ha	81,2%	493.520 ha	15.1	15.1	

El rol protagónico de CMPC en temas ambientales también se evidencia en su rol como líder en el desarrollo y presentación de la Hoja de Ruta del Sector Forestal hacia los ODS en 2019, así como su inclusión en el Índice de Sostenibilidad de Mercados Emergentes Dow Jones como la segunda compañía forestal más sostenible del mundo. Además, por sexto año consecutivo, la compañía fue seleccionada para formar parte del Dow Jones Sustainability Index Chile. En el caso del "MILA Pacific Alliance" es la cuarta ocasión seguida que es incluida y en el índice "Emerging Markets" la segunda.

Desarrollo sostenible

Nuestros objetivos ambientales forman parte de nuestro objeto social de crear, conservar y coexistir y, en muchos casos, van más allá de las normas ambientales de los países donde operamos. Por ello, hacemos hincapié en abastecer nuestras plantas con madera certificada como procedente de plantaciones sostenibles, hacer un uso más eficiente de la energía eléctrica y térmica, generar energía térmica (principalmente con biomasa renovable), reducir el consumo



de agua y el volumen de residuos líquidos que producimos. , mejorando la calidad del agua que devolvemos al medio acuático y consiguiendo un aumento sostenido del reciclaje de papel. Adicionalmente, el 99% de nuestros activos forestales propios están certificados para manejo sustentable.

Manejo Forestal Sostenible de Nuestras Plantaciones

La madera utilizada en nuestras operaciones proviene de plantaciones de rápido crecimiento que se crearon principalmente en terrenos erosionados o degradados. El manejo sustentable de las plantaciones hechas por el hombre está diseñado para proteger el bosque natural y la biodiversidad que allí existe. La Certificación de Manejo Forestal Sostenible ("PEFC") y Forest Stewardship Council ("FSC") certifican que nuestra madera proviene exclusivamente de plantaciones cuyo origen está libre de controversias (en Chile y Brasil), y que la madera es trazable desde el bosque hasta su destino final. En 2012 obtuvimos la Certificación FSC para toda nuestra base forestal en Chile y Brasil.

Uso Sostenible de la Energía

La industria de la celulosa y el papel requiere una gran cantidad de energía, la mayor parte de la cual se obtiene de la biomasa renovable generada por nuestros procesos forestales, lo que permite reducir el uso de combustibles fósiles. En 2021, el 82% de nuestro consumo energético provino de fuentes renovables (licor negro, biomasa, vapor, metanol e hidrógeno). En 2021, la tasa de autoabastecimiento fue del 75%. Asimismo, adquirimos atributos de consumo ERNC (energías renovables no convencionales) del Sistema Eléctrico Nacional de Chile para todas las plantas de producción en Chile, se generó el portafolio eólico en Brasil con siete proyectos (1.600 MW) y en Chile con seis proyectos (1.200 MW) y durante el año, la Compañía inició estudios para evaluar la factibilidad técnica y económica de reemplazar una de las caldera auxiliares existentes en la planta Pacífico por una caldera mixta que consuma el hidrogeno sobrante de la planta ERCO. La biomasa utilizada para generar energía proviene principalmente de la gestión sostenible de plantaciones artificiales y de la reutilización de componentes orgánicos de la madera obtenida en la fabricación de celulosa. Las principales fuentes de biomasa son:

- residuos de árboles de la gestión de las plantaciones;
- aserrín y recortes de madera producidos por aserraderos industriales;
- corteza que se separa de la madera como paso previo a la producción de pulpa;
- lignina que es un compuesto orgánico de la madera y se separa de la pulpa y se reutiliza íntegramente como biocombustible en el proceso productivo; y
- Lodos industriales producidos en el tratamiento de los residuos líquidos.

Para cumplir con nuestra meta de reducción de emisiones de GEI, en los próximos años CMPC buscará actualizar algunos de sus equipos y sistemas de generación de energía.

Emisiones Atmosféricas y Cambio Climático

Las emisiones a la atmósfera producidas en los procesos de combustión están compuestas por material particulado y gases vertidos a la atmósfera, entre los que se encuentran principalmente SO₂ y óxidos de nitrógeno ("NO_x"). En Chile, estas emisiones son reguladas y monitoreadas y reportadas periódicamente a las autoridades ambientales de acuerdo con las políticas vigentes y en cumplimiento, entre otros, del Decreto Supremo N° 167 (Decreto Supremo N° 167) del Ministerio de la Presidencia de Chile.

CMPC está preocupada por el cambio climático y se ha fijado como meta específica la reducción de las emisiones absolutas de gases de efecto invernadero de Alcance 1 y 2 en un 50% al 2030. Para ello, medimos la huella de carbono de CMPC para todas sus operaciones y corporativos en

2018 incluyendo Alcance 1 (gases de efecto invernadero directos), 2 (gases de efecto invernadero indirectos) y 3 (otros gases de efecto invernadero indirectos). Esta medición se convirtió en la línea base para gestionar y reducir nuestras emisiones. Nuestra huella de carbono en 2021 fue de 10,21 millones de toneladas de CO₂. Actualmente estamos en el proceso de analizar detalles específicos sobre nuestras emisiones al aire y preparar una estrategia para cumplir con nuestra meta de emisiones para 2030.

Uso Sostenible del Agua

CMPC completó exitosamente una medición de consumo de agua para todas sus operaciones en 2018 que sirva como línea base para la meta específica que se fijó de reducir el consumo de agua en un 25% para 2025. El consumo de agua de la empresa en 2021 fue de 203.935.768 m³. Actualmente estamos en el proceso de analizar detalles específicos relacionados con el uso del agua en todas nuestras divisiones comerciales y preparar una estrategia para cumplir con la meta de reducción para 2025.

Gestión de residuos

CMPC tiene el compromiso de reducir a cero sus residuos a disposición final al 2025, con línea base en 2018, que fue de 673.815 toneladas métricas. Los residuos de disposición final generados por CMPC durante el 2020 fueron de 509.843 toneladas métricas, lo que representa el 21% del total de residuos.

Conservación de Ecosistemas y Biodiversidad

CMPC sigue un plan de manejo y monitoreo para la conservación y protección de sus activos forestales y la biodiversidad en sus tierras, el bienestar y equilibrio de la biosfera, y en consecuencia, los aspectos ambientales y sociales necesarios para el desarrollo humano. La meta corporativa es sumar 100 mil hectáreas de terrenos para conservación, protección y/o restauración al 2030 a las más de 320 mil hectáreas de CMPC que ya existen en Argentina, Brasil y Chile (al 2018). A diciembre de 2021 sumamos un total de 389.376 hectáreas de áreas de conservación, protección y/o restauración.

Residuos Líquidos Tratados

Los residuos líquidos que producimos por tonelada de celulosa y papel continúan disminuyendo. Nuestras plantas de tratamiento son monitoreadas periódicamente para asegurar que los parámetros de los residuos líquidos cumplan con las normas respectivas. Como resultado de este tratamiento, los lodos industriales que se producen tienen un alto contenido en fibras vegetales, por lo que se caracterizan como biomasa, es decir, residuos sólidos no peligrosos aptos para el reciclaje. Se utiliza principalmente para generar vapor para procesos productivos, ya que tiene un poder calorífico apropiado para su uso en calderas de biomasa. Parte de los residuos también se compostan. Es nuestro compromiso continuar mejorando la calidad del agua vertida a fuentes de agua superficiales y subterráneas, y estamos mejorando nuestra tecnología y sistemas para lograrlo en los próximos años.

Residuos Sólidos y Peligrosos

Los residuos sólidos están sujetos a las disposiciones del Decreto Supremo No. 148 del Ministerio de Salud, promulgado en 2003, que creó un sistema obligatorio de declaración, manejo y seguimiento relacionado con los residuos sólidos producidos en cualquier lugar. fábrica. La gran mayoría de los residuos que producimos se caracterizaron como no peligrosos; de estos residuos no peligrosos, un tercio fue reutilizado (ya sea vendido, reciclado o utilizado para producir vapor

en calderas de biomasa, aprovechando la energía calorífica debido al alto contenido de fibras vegetales de los residuos), y el restante dos tercios de los residuos fueron llevados a vertederos autorizados que son propiedad de la empresa o de terceros. En nuestra planta de papel tissue en Colombia, los residuos reciclados se someten a un proceso de compostaje, cuyo resultado final es un producto orgánico que tiene el potencial de mejorar los suelos agrícolas. CMPC Celulosa trabaja actualmente en la reducción de los residuos sólidos de sus tres plantas en Chile. Uno de los principales objetivos de este proyecto es la reutilización de residuos en diferentes categorías, incluyendo generación de vapor y energía eléctrica en calderas de biomasa, mejora de suelos agrícolas y bosques y mejora de carreteras. Actualmente se ejecuta un programa similar en nuestra planta de Guaíba en Brasil.

En 2021, solo el 19% de nuestros residuos sólidos fueron enviados a rellenos sanitarios y disposición final, mientras que la generación de energía representó la mayor parte del uso de residuos sólidos (50%), seguido de cerca por el compostaje (20%).

Reciclaje de Papel

En 2021, el consumo de papeles reciclados en nuestras plantas papeleras totalizó 690 mil toneladas métricas. Las fibras recicladas y las fibras vírgenes provenientes de plantaciones artificiales son complementarias en el proceso de fabricación del papel. El reciclaje de papeles usados alarga la vida útil de las fibras contenidas en ellos. Con los sucesivos reciclados, las fibras recicladas se deterioran y se hace necesaria la incorporación de nuevas fibras vírgenes a la producción de papeles.

Financiamiento Verde

Iniciamos nuestro camino hacia las finanzas sostenibles en marzo de 2017, cuando emitimos nuestro primer bono verde por US\$500 millones. Esta fue la primera operación de este tipo realizada por una empresa chilena. En octubre de 2018, CMPC emitió un segundo bono verde por un monto de PEN100 millones (US\$30 millones) en la Bolsa de Valores de Perú a través de su filial Softys Perú, siendo el primer bono verde emitido en Perú. En julio y septiembre de 2019, CMPC anunció dos nuevos instrumentos financieros verdes: (i) un tercer bono verde por UF2,5 millones (US\$93 millones) listado en la Bolsa de Comercio de Santiago, y (ii) un préstamo verde sindicado con bancos japoneses por 100 millones de dólares. En abril de 2021, emitimos nuestro primer bono vinculado a la sustentabilidad por un monto de US\$500 millones, que también fue la primera emisión de este tipo por parte de una empresa chilena. En octubre de 2022, emitimos un nuevo bono verde por un monto de UF7 millones (US\$250 millones), también enlistado en la Bolsa de Comercio de Santiago.

Los US\$2.200 millones (con más de US\$1.100 millones asignados) de estas transacciones se asignaron a proyectos verdes elegibles en las siguientes categorías: Manejo Forestal Sostenible (72%), Prevención y Control de la Contaminación (12%), Gestión Sostenible del Agua y Aguas Residuales (6%), Energía Eficiencia (3%), entre otros. Algunos de los impactos positivos de estos proyectos incluyen:

- Reforestación de 171.045 hectáreas de plantaciones productivas;
- Restauración de Bosques Nativos y Conservación de la Biodiversidad 4.333 hectáreas;
- Tipificación y conservación de 58.744 hectáreas de bosques nativos;
- La captura de carbono de más de 2,6 millones de tCO₂e;
- Ahorro de energía de 10,9 GWh/año y generación de energía renovable de 79 GWh/año;
- Emisiones de GEI y PM evitadas de 20.453 tCO₂e/año y 28,86 t/año respectivamente;
- Área de construcción verde de 11.700 m²;
- Ahorros de más de 13,24 metros cúbicos por tonelada de producto:

- Contaminación por DQO evitada de 13.895 ton/año; y
- Residuos valorizados de 5.491 tn/año.
- Reducción de más de 54 toneladas de emisiones de materia particulada reducida.

2.8. Información de Mercado

Para mayor información sobre los principales mercados en los que participa el Emisor y sus principales competidores, favor de consultar la sección “Descripción del Negocio – Actividad Principal” del presente Prospecto.

2.9. Estructura Corporativa

A continuación se muestra la estructura societaria simplificada del Grupo, a la fecha del presente prospecto:

- (1) Empresas CMPC S.A., directa o indirectamente, controla el 100% de las acciones de las filiales del esquema anterior (excepto respecto de Softys Argentina e Ipusa S.A. (Uruguay), donde Empresas CMPC S.A. controla indirectamente el 99,9% y el 99,6% de las acciones, respectivamente).
- (2) Forestal Mininco SpA administra nuestras operaciones forestales y de productos de madera dentro de nuestra división Forestal y Celulosa.
- (3) CMPC Pulp SpA administra nuestras operaciones de celulosa dentro de nuestra división Forestal y Celulosa.
- (4) CMPC Papeles administra nuestro negocio de papel, cartoncillo, cartón corrugado, cajas de cartón corrugado, bolsas multicapa y charolas de pulpa moldeada dentro de nuestra división de Bioempaques.
- (5) CMPC Softys administra nuestras operaciones de productos de papel dentro de nuestra división Softys.

Al 31 de diciembre de 2022 CMPC está formado por 56 sociedades: Inversiones CMPC S.A., 50 subsidiarias, 3 afiliadas y 2 negocios conjuntos. Inversiones CMPC ha consolidado todas aquellas sociedades en las cuales posee el control de la operación en sus negocios, y ha aplicado el método de la participación en el patrimonio de sus afiliadas y negocios conjuntos. Los activos totales de la matriz al 31 de diciembre de 2022 alcanzan los MUS\$9.898.761 al 31 de diciembre de 2021).

Asimismo, a continuación se muestra una descripción de las relaciones de negocios que tiene la Emisora con sus subsidiarias al último ejercicio:

- CMPC CELULOSA S.A.: El objeto principal de la entidad es: i) la realización de toda clase de inversiones en todo tipo de bienes sean estos corporales o incorporales, raíces o muebles, valores mobiliarios o efectos de comercio, inclusive en acciones, bonos y debentures, derechos, cuotas en fondos mutuos o participaciones en cualquier clase de sociedad o asociación, pudiendo celebrar toda clase de actos y contratos en Chile o en el extranjero que conduzcan al cumplimiento de este objeto, pudiendo incluso comprar o adquirir otras sociedades o sus activos, participar como socia o accionista de otras sociedades de cualquier naturaleza, ya sea que actualmente existan o se constituyan a futuro o concurrir a la constitución de las mismas, administrarlas y percibir sus frutos; y ii) la prestación de todo tipo de servicios, asesorías y consultorías, de carácter remuneradas en áreas de administración, logística y otros de apoyo.
- CMPC PAPELES S.A.: El objeto principal de la entidad es la producción, importación, exportación y en general la comercialización de papeles, en sus diversas formas.
- SOFTYS CHILE SPA: El objeto principal de la entidad es la fabricación y/o conversión de productos higiénicos, pañales, toallas, servilletas, pañuelos y toallitas faciales, y otros productos tissue o similares, elaborados o semi-elaborados.
- CMPC PULP SPA: El objeto principal de la entidad es a) la producción, comercialización, importación y exportación, de celulosa, papeles y derivados de éstos, en sus diversas formas, así como todas las demás operaciones relacionadas con este objeto; b) la compra y venta de maderas en cualquier estado, incluidos bosques en pie; c) la participación o inversión en sociedades cuyo objeto comprenda las actividades señaladas; d) la compra y venta de potencia y energía eléctrica.

- FORESTAL MININCO SPA: El objeto principal de la entidad es la forestación y reforestación, en terrenos propios y ajenos; la compra, venta y comercialización de terrenos, bosques, madera, semillas, plantas y otros productos afines; la comercialización, exportación e importación de productos de la madera o sus derivados; y la prestación de servicios forestales, administrativos y otros servicios.
- CMPC MADERAS SPA: El objeto principal de la entidad es la explotación de la industria del aserradero, la comercialización, exportación e importación de productos forestales, pudiendo también realizar cualquier operación que tenga relación con bosques; la prestación de servicios forestales, administrativos y otros servicios; dar, tomar y entregar en arriendo o subarriendo toda clase de bienes, sean ellos raíces o muebles.
- COOPERATIVA AGRÍCOLA Y FORESTAL EL PROBOSTE LTDA: El objeto principal de la entidad es ejecutar por cuenta de sus asociados la administración, manejo y mantención de los fundos Proboste y Galumavida ubicados en la comuna de Empedrado, Chanco y Constitución, en especial en lo que se refiere a realizar labores de cuidado, forestación y bosques de pino u otras especies forestales ubicadas en dichos predios.
- BIOENERGÍAS FORESTALES SPA: El objeto principal de la entidad es a) Producción, transporte, distribución, suministro y distribución de energía, b) Administración y operación de centrales generadoras de energía, c) Prestación de servicios y realización de cualquier actividad relacionada con la industria energética, d) Desarrollar proyectos bajo el acuerdo de Kyoto u otros acuerdos; e) Comprar y vender reducciones certificadas de emisiones de gases de efecto invernadero, y f) participar en sociedades.
- INMOBILIARIA Y CONSTRUCTORA SAN ROQUE SPA: El objeto principal de la entidad es a) la compra, venta, arrendamiento, cesión temporal y en general, la explotación de toda clase de bienes raíces urbanos o rurales; b) la construcción ya sea directamente o por encargo a terceros, de toda clase de bienes raíces, y c) en general, la ejecución de toda clase de actos y la celebración de todos los contratos que sean necesarios para el cumplimiento del objetivo de la sociedad o el desarrollo de su giro.
- CARTULINAS CMPC SPA: El objeto principal de la entidad es la producción, importación, exportación y en general la comercialización de papeles en sus diversas formas y sus derivados, la actividad forestal, la explotación de bosques, la adquisición o enajenación a cualquier título de bienes raíces agrícolas y la comercialización de madera, para lo cual podrá realizar todos los actos, hacer todas las inversiones o negocios y suscribir todos los contratos que sean necesarios.
- PAPELES CORDILLERA SPA: El objeto principal de la entidad es la producción, exportación, importación y comercialización de papeles o productos de papel y sus derivados, la actividad forestal en cualquiera de sus formas y la inversión de recursos en empresas, relacionadas con algunos de los giros indicados.
- FORSAC SPA: El objeto principal de la entidad es la fabricación de productos de papel u otros materiales para empaque, embalaje u otros fines, y artículos relacionados con el papel, así como la compraventa, comercialización, distribución, importación o exportación de dichos productos u otros similares o conexos.
- EMPRESA DISTRIBUIDORA DE PAPELES Y CARTONES SPA (EDIPAC): El objeto principal de la entidad es la compra, venta, consignación, comercialización y distribución, sea por cuenta propia o ajena, de papeles, cartones y otros productos derivados de la celulosa y el papel.
- ENVASES IMPRESOS SPA: El objeto principal de la entidad es la producción de envases impresos y troquelados de cartón corrugado.
- CHILENA DE MOLDEADOS SPA (CHIMOLSA): El objeto principal de la entidad es la fabricación y venta al por mayor y al detalle de bandejas para fruta de exportación,

bandejas y estuches para huevos y otros productos; en general envases moldeados de diferentes tipos, tamaños y estilos; la importación, exportación, compra y venta de estos mismos artículos.

- SOCIEDAD RECUPERADORA DE PAPEL SPA (SOREPA): El objeto principal de la entidad es la recuperación de papel y cartón y la compraventa de papel nuevo o usado, la exportación e importación del mismo y la recuperación de metales, aluminios y botellas.
- INVERSIONES PROTISA SPA: El objeto principal de la entidad es efectuar toda clase de inversiones, en especial la compra y venta de acciones o títulos de crédito, realizar operaciones en el mercado de capitales y aplicar sus recursos en todo tipo de negocios financieros propios del giro social.
- SOFTYS S.A.: El objeto principal de la entidad es (i) la realización de toda clase de inversiones en todo tipo de bienes, sean éstos corporales o incorporeales, raíces o muebles, valores mobiliarios o efectos de comercio, inclusive en acciones, bonos y debentures, derechos, cuotas en fondos mutuos o participaciones en cualquier clase de sociedad o asociación, pudiendo celebrar toda clase de actos y contratos en Chile o en el extranjero que conduzcan al cumplimiento de este objeto, pudiendo incluso comprar o adquirir otras sociedades o sus activos, participar como socia o accionista de otras sociedades de cualquier naturaleza, ya sea que actualmente existan o se constituyan a futuro o concurrir a la constitución de las mismas, administrarlas y percibir sus frutos; y (ii) la prestación de servicios de supervisión, control, administración y de back-office que requieren las sociedades del grupo para su adecuado funcionamiento.
- NIUFORM SPA: El objeto principal de la entidad es la realización de todo tipo de actividades industriales vinculadas con el diseño, patentamiento, desarrollo, ingeniería, arquitectura, fabricación, comercialización y montaje de productos derivados de la madera y soluciones constructivas en base a productos de madera contralaminada (CLT), vigas laminadas, entre otras tecnologías equivalentes. La inversión en toda clase de bienes, especialmente aquellos relacionados al diseño, desarrollo, patentamiento, otorgamiento de licencias, compra, venta, permuta, importación y exportación, y comercialización a cualquier título de todo tipo de soluciones constructivas en maderas, tecnología, softwares, equipamiento y maquinaria relacionada a dichas actividades, como asimismo la explotación y administración de éstos; la inversión en toda clase de proyectos relacionados con su objeto social, y en general, realizar cualquier otra inversión, negocio o proyecto que sea acordado por los accionistas.
- CMPC INVERSIONES ARGENTINA S.A.: El objeto principal de la entidad son actividades financieras por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros.
- FORESTAL BOSQUES DEL PLATA S.A.: El objeto principal de la entidad es la explotación forestal agrícola y ganadera de los bienes inmuebles que posea. Compra y venta de inmuebles urbanos o rurales. Explotación industrial de la madera, su fraccionamiento aserrado, condicionamiento y conservación.
- FORESTAL TIMBAUVA S.A.: El objeto principal de la entidad son actividades financieras y de inversión por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros.
- NASCHEL S.A.: El objeto principal de la entidad es la impresión de bobinas de papel, polietileno y polipropileno.
- FABI BOLSAS INDUSTRIALES S.A.: El objeto principal de la entidad es la fabricación de bolsas de papel y cartón.
- LA PAPELERA DEL PLATA S.A.: El objeto principal de la entidad es la fabricación, industrialización, elaboración y comercialización de todo tipo de papeles, cartones, cartulinas, productos y subproductos de los mismos en todas sus ramas y formas. Explotación forestal y maderera, industrialización y comercialización de sus productos.

- Softys Brasil: El objeto principal de la entidad es la fabricación y/o conversión de productos higiénicos, pañales, toallas, servilletas, pañuelos y toallitas faciales y otros productos tissue y similares, elaborados o semielaborados. La compraventa, importación, exportación, consignación, distribución, representación y comercialización, sea por cuenta propia y/o terceros, de los productos indicados, como así también repuestos, materias primas y materiales. La fabricación, producción, transformación y comercialización en cualquiera de sus formas de celulosa y sus derivados.
- SEPAC – SERRADOS E PASTA E CELULOSE LTDA.: El objeto principal de la entidad es la fabricación y/o conversión de productos higiénicos, pañales, toallas, servilletas, pañuelos y toallitas faciales y otros productos tissue y similares, elaborados o semielaborados. La compraventa, importación, exportación, consignación, distribución, representación y comercialización, sea por cuenta propia y/o terceros, de los productos indicados, como así también repuestos, materias primas y materiales. La fabricación, producción, transformación y comercialización en cualquiera de sus formas de celulosa y sus derivados.
- CMPC CELULOSE RIOGRANDENSE LTDA.: El objeto principal de la entidad es la forestación y reforestación; la industrialización y comercialización de productos forestales, de celulosa, de papel y sus subproductos; la exploración de fuentes renovables de energía; el ejercicio de actividades industriales, comerciales y agrícolas en general; la producción, compra, venta, importación, exportación y comercialización de productos hechos y derivados de papel, productos cosméticos y de higiene para adultos y niños, utensilios y recipientes para uso cotidiano; la operación del terminal portuario. La participación en otras sociedades y empresas como socio, accionista o miembro del consorcio, incluyendo inversiones en la industria, el comercio y otras áreas de la economía.
- CMPC RIOGRANDENSE LTDA.: El objeto principal de la entidad es la producción, compra, venta, importación, exportación y comercialización de productos hechos y derivados de papel, productos cosméticos y de higiene para adultos y niños, utensilios y recipientes para uso cotidiano; la forestación y reforestación; la industrialización y comercialización de productos forestales y de celulosa; la exploración de fuentes renovables de energía; el ejercicio de actividades industriales, comerciales y agrícolas en general; la participación en otras sociedades y emprendimientos como socio, accionista o miembro del consorcio, incluyendo inversiones en la industria, el comercio y otras áreas de la economía.
- GUAÍBA ADMINISTRAÇÃO FLORESTAL LTDA.: El objeto principal de la entidad es la compañía de gestión de las actividades únicas de objetos, la investigación y la gestión.
- CMPC INVESTMENTS LTD.: El objeto principal de la entidad son actividades financieras de inversión del holding y subsidiarias.
- DRYPERS ANDINA S.A.: El objeto principal de la entidad es la producción, importación, comercialización, publicidad, venta y exportación de pañales desechables de bebés y otros productos de consumo afines.
- PROTISA COLOMBIA S.A.: El objeto principal de la entidad es la producción, importación, comercialización, publicidad, venta y exportación de pañales desechables de bebés, de productos de papel, así como de productos sanitarios, incluyendo pero sin limitarse a pañales, papel higiénico, toallas de papel, servilletas, sanitarios en general (pañales de adulto, toallas femeninas, toallas húmedas, protectores, etc.) y otros productos de consumo afines.
- PRODUCTOS TISSUE DEL ECUADOR S.A.: El objeto principal de la entidad es la fabricación, elaboración, venta, comercialización en cualquier forma de todo tipo de papel, incluyendo pero sin limitarse a: servilletas, toallas de papel, manteles de papel, paños desechables de papel, y en general toda especie, tipo o forma de

productos de papel o de materiales derivados del papel o en los que el papel sea un material principal o secundario.

- CMPC EUROPE LTD.: El objeto principal de la entidad es la promoción y distribución de productos derivados de celulosa y maderas.
- INVERSIONES CMPC CAYMAN LTD.: El objeto principal de la entidad es la realización de toda clase de inversiones mercantiles, financieras y en particular, su participación como accionista en cualquier tipo de sociedad.
- GRUPO ABS INTERNACIONAL S.A. DE C.V.: El objeto principal de la entidad es participar en la constitución o inversión en otras sociedades mercantiles o civiles, ya sean nacionales o extranjeras. La adquisición, importación, exportación y comercialización de todo tipo de materias primas partes y componentes para cumplir con su objeto social.
- ABSORMEX S.A. DE C.V.: El objeto principal de la entidad es la manufactura de artículos higiénicos absorbentes. La adquisición, venta, importación y exportación de toda clase de equipos y materiales que se relacionan con su giro. La representación en la república mexicana o en el extranjero en calidad de agente, comisionista, intermediario, factor, representante y consignatario o mandatario de toda clase de empresas o personas.
- CONVERTIDORA DE PRODUCTOS HIGIÉNICOS S.A. DE C.V.: El objeto principal de la entidad es la fabricación de toda clase de productos higiénicos, como así también, la importación exportación y comercialización de toda clase de productos, por cuenta propia o de terceros.
- CONVERTIDORA CMPC MÉXICO S.A. DE C.V.: El objeto principal de la entidad es la fabricación de toda clase de productos higiénicos, como así también, la importación exportación y comercialización de toda clase de productos por cuenta propia o de terceros.
- ABSORMEX CMPC TISSUE S.A. DE C.V.: El objeto principal de la entidad es la fabricación, conversión, exportación, importación y comercialización de productos higiénicos. Importar, exportar y comercializar todo tipo de materias primas, partes y componentes requeridos para cumplir con el objeto social. La representación o ser agente de todo tipo de empresas comerciales e industriales e intervenir en la venta y comercialización de sus productos y servicios.
- FORSAC MÉXICO S.A. DE C.V.: El objeto principal de la entidad es la compra, venta, producción y comercialización de bienes y productos, incluyendo los relacionados con la industria de papel, madera y otros de la industria forestal.
- CMPC MADERAS MÉXICO S.A. DE C.V.: El objeto principal de la entidad es la compra, venta, producción, permuta, distribución, promoción y comercialización de toda clase de bienes y productos, incluyendo en forma enunciativa más no limitativa, todos los bienes y producto relacionados con la industria forestal.
- CMPC TISSUE PERÚ S.A.C.: El objeto principal de la entidad es la realización de toda clase de inversiones mercantiles, financieras y en particular, su participación como accionista en cualquier tipo de sociedad.
- PROPA PERÚ S.A.C.: El objeto principal de la entidad es la realización de toda clase de inversiones mercantiles, financieras y en particular, su participación como accionista en cualquier tipo de sociedad.
- PRODUCTOS TISSUE DEL PERÚ S.A.: El objeto principal de la entidad es la fabricación, industrialización y elaboración de todo tipo de papeles, cartones, cartulinas, productos y subproductos de los mismos en todas sus ramas y formas. Explotación forestal y madera, industrialización y comercialización de sus productos.
- FORSAC PERÚ S.A.: El objeto principal de la entidad es la fabricación y prestación de servicios de fabricación de sacos multipliego de papel.
- SOFTYS AREQUIPA S.A.C.: El objeto principal de la entidad es la fabricación, industrialización, elaboración y en general cualquier forma de comercialización de

todo tipo de papeles, cartones, cartulinas, productos y subproductos de los mismos en todas sus ramas y formas. Compra, adquisición, transporte, acopio, segregación, separación, procesamiento, tratamiento, reciclaje, reutilización y/o comercialización de todo tipo de residuos sólidos. Asimismo, consultoría, asesoría y prestación de servicios de alta dirección a favor de terceros que se dediquen a la fabricación y/o comercialización de productos de papel.

- ACTIVAR S.A.C.: El objeto principal de la entidad es la compra y venta de bienes muebles e inmuebles, acciones, participaciones, títulos valores, documentos de crédito, marcas y patentes, depósito de bienes muebles; entendiéndose incluidos dentro de su objeto social los actos que coadyuven a la realización de sus fines, aunque no estén expresamente indicados.
- PAPELERA PANAMERICANA S.A.: El objeto principal de la entidad es la fabricación y venta de papeles, cartones, productos conexos y/o derivados. Asimismo, la compraventa de bienes y/o servicios relacionados con las actividades antes citadas, con el aseo personal y cualquier otra actividad industrial o negocios lícitos que acuerde la Junta General de Accionistas.
- INDUSTRIA PAPELERA URUGUAYA S.A. (IPUSA): El objeto principal de la entidad es la fabricación, industrialización y comercialización en todas sus formas de papeles y derivados, así como los relacionados con las artes gráficas.
- CMPC USA INC.: El objeto principal de la entidad es el marketing y distribución de productos forestales, de madera, celulosa, cartulinas y sacos multipliego de papel; como también cualquier operación aprobada por el Directorio que tenga relación con productos forestales, incluidas en el Código de Corporaciones de Negocios de Georgia.

De igual forma al 31 de diciembre de 2022, Inversiones CMPC contaba con 3 empresas afiliadas a esta. Asimismo, a continuación se muestra una descripción de las relaciones de negocios que tiene el Emisor con sus afiliadas al último ejercicio:

- CONSORCIO PROTECCIÓN FITOSANITARIA FORESTAL S.A.: El objeto principal de la entidad es la producción, compra y venta de elementos, y el otorgamiento de servicios, destinados a proteger y mejorar el cultivo y desarrollo de especies arbóreas de cualquier tipo; la producción, investigación y capacitación en recursos forestales, y actividades que digan relación con lo anterior, pudiendo realizar todos los actos que directa o indirectamente conduzcan al cumplimiento de dicho objeto.
- GENÓMICA FORESTAL S.A.: El objeto principal de la entidad es la realización de toda clase de servicios y actividades destinadas al desarrollo de la genómica forestal, mediante el uso de herramientas biotecnológicas, moleculares y bioinformáticas; la prestación de servicios de tecnología, ingeniería, biotecnología y bioinformática; la compra, venta y comercialización de semillas, utensilios y toda clase corporales e incorporales necarios para el cumplimiento del giro; la administración y ejecución de proyectos en Genómica Forestal.
- CONSORCIO TECNOLÓGICO BIOENERCEL S.A.: El objeto principal de la entidad es desarrollar, captar y adaptar tecnologías que permitan la implementación en Chile de una industria de biocombustibles obtenidos de a partir de materiales lignocelulósicos. Además de desarrollar investigación científica y tecnológica para bioprocesos que tengan por objeto la conversión de la biomasa lignocelulósica en biocombustible.

El Emisor al 31 de diciembre de 2022, realizaba negocios conjuntos con 2 empresas. Asimismo, a continuación se muestra una descripción de los negocios conjuntos que tiene el Emisor con otras empresas al último ejercicio:

- CMPC EUROPE GMBH & CO. KG: El objeto principal de la entidad es la comercialización y promoción de venta de productos forestales.
- CMPC EUROPE MANAGEMENT GMBH: El objeto principal de la entidad es la administración de la sociedad CMPC Europe GmbH. & Co. KG., cuyo objeto es la comercialización y promoción de venta de productos forestales.

El capital de la Emisora asciende a la cantidad de US\$399.293.313,34 (trescientos noventa y nueve millones doscientos noventa y tres mil trescientos trece coma treinta y cuatro) dólares, representado por 200.000.800 (doscientos millones ochocientos) acciones.

2.10. Descripción de los Principales Activos

De acuerdo con las actividades productivas del Emisor, sus principales activos se encuentran en la actividad forestal y en las operaciones de producción de celulosa y otros productos derivados de ellos. Estos activos principales se encuentran clasificados en sus Estados Financieros dentro de la cuenta Propiedades, Planta y Equipos, los cuales al 31 de marzo de 2023 estaban valorizados en MUS\$7.589 y en Activos Biológicos, los cuales están evaluados en MUS\$3.026. Estos activos son principalmente propios de la Compañía y están mayormente asegurados.

En cuanto a sus activos forestales, CMPC posee aproximadamente 647 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 454 mil hectáreas están localizadas en Chile, 138 mil hectáreas en Brasil y 55 mil hectáreas en Argentina. Posee además 68 mil hectáreas por plantar, de las cuales 50 mil hectáreas están ubicadas en Chile, 10 mil hectáreas en Argentina y 8 mil hectáreas en Brasil. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo, convenios y arriendos con terceros que comprenden aproximadamente 117 mil hectáreas de plantaciones forestales distribuidas en Chile y en Brasil. Las plantaciones forestales de la Compañía cuentan con certificación CERTFOR-PEFC (Chile), CERTFOR PEFC (Brasil) y FSC (Chile y Brasil). Los principales clientes de CMPC en este segmento son las plantas industriales de celulosa, los aserraderos y la planta de tableros contrachapados.

Por otra parte, CMPC cuenta con 49 plantas de fabricación distribuidas en Chile, Argentina, Perú, Uruguay, México, Colombia, Brasil y Ecuador, y vende principalmente sus productos en Chile, Asia, Europa y Brasil.

En el negocio de producción de celulosa, la subsidiaria Celulosa CMPC cuenta con cuatro líneas de producción en Chile y dos en Brasil, con una capacidad de producción anual de aproximadamente 4,3 millones de toneladas métricas de celulosa. Su producción incluye diferentes tipos y gramajes de papeles. La celulosa producida está certificada según estándares de procesos, calidad, medio ambiente y seguridad. La empresa exporta la mayor parte de su producción a más de 220 clientes en América, Europa, Asia y Oceanía.

En el negocio de maderas, la subsidiaria CMPC Maderas opera tres aserraderos en Chile, con una producción anual de 804 mil metros cúbicos de madera aserrada, que se exporta en un 50%. Además, cuenta con dos plantas de remanufacturas que producen 196 mil metros cúbicos de productos elaborados a partir de madera aserrada, y una planta de Plywood con una producción anual de 417 mil metros cúbicos, exportando aproximadamente el 70% de su producción. En 2021 se constituyó una nueva subsidiaria llamada Niuform SpA dedicada a la construcción en madera. Los principales mercados de exportación de CMPC Maderas son Asia, Medio Oriente y América Latina.

En el negocio de Biopackaging, CMPC cuenta con varias subsidiarias que se dedican a la producción y comercialización de productos de papel, como cartulinas, papeles para corrugar, cajas de cartón corrugado, bolsas industriales, bandejas de pulpa moldeada y sacos de papel.

Estas subsidiarias tienen operaciones en diferentes países de América. CMPC exporta sus productos a diversos mercados y atiende a la industria del cemento, materiales de construcción y otros sectores.

En el negocio de Softys, CMPC se dedica a la producción y comercialización de productos tissue (papel higiénico, toallas de papel, servilletas, pañuelos y papel facial) y productos sanitarios (pañales para bebés, toallas húmedas, productos de incontinencia y toallas femeninas). Softys tiene subsidiarias que se dedican a la producción y comercialización en varios países de América Latina, incluyendo Chile, Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, México, Perú y Uruguay. La compañía ofrece productos de alta calidad bajo sus propias marcas, como Elite, Confort, Nova, Higienol, Sussex, Babysec, Cotidian y Ladysoft, entre otras.

Criterios contables adoptados para los principales activos de la Compañía

En el registro de propiedades, plantas y equipos, se considera el costo de adquisición, convirtiendo las adquisiciones en moneda extranjera a la moneda funcional al tipo de cambio vigente. Para activos adquiridos antes de la transición a las normas IFRS, se determina su valor razonable mediante valorizaciones expertas, mientras que el modelo de costo histórico se aplica a los demás activos. Los intereses de financiamientos directos o indirectos se capitalizan durante la construcción o adquisición de activos identificables. Las ganancias o pérdidas de coberturas calificadas de flujos de efectivo en moneda extranjera pueden formar parte del costo de adquisición. La depreciación se realiza de forma lineal durante la vida útil estimada, excepto en terrenos. Después del reconocimiento, los activos se registran por su costo menos la depreciación y las pérdidas por deterioro. La vida útil de los activos se revisa y se ajusta en cada cierre de los estados financieros. La compañía no asigna valor residual a sus propiedades, plantas y equipos. Las ganancias o pérdidas por la venta de activos se incluyen en el Estado Consolidado de Resultados Integrales como Otras ganancias (pérdidas).

En cuanto a los Activos Biológicos, las plantaciones forestales se presentan en los Estados Financieros a su valor razonable, calculado como el valor de los árboles en pie descontando los costos de cosecha y traslado. El crecimiento de las plantaciones se registra como ingresos adicionales. Las plantaciones que se cosecharán en los próximos 12 meses se clasifican como activos biológicos corrientes. Las nuevas plantaciones se valoran a su costo de establecimiento. Los costos de formación se capitalizan como activos biológicos, mientras que los gastos de mantenimiento se registran como gastos en el período correspondiente. Los activos biológicos se reconocen y miden por separado del terreno, a pesar de que están económicamente relacionados durante su desarrollo.

Inversiones CMPC opera como una Holding, descentralizando sus operaciones en diferentes subsidiarias, sus principales activos son:

Inventarios

Los inventarios están compuestos principalmente por productos terminados, productos en proceso, materias primas, materiales y repuestos, y productos agrícolas, de acuerdo al segmento en el que opera su subsidiaria.

Detalle		31/12/2022	31/12/2021
		MUS\$ \$	MUS\$ \$
Productos terminados	1	835.822	572.603
Productos en proceso	2	76.556	58.170
Materias primas	3	437.461	312.778

Materiales y repuestos	323.656	323.146
Productos agrícolas y otros	46.490	45.182
Total	1.719.985	1.311.879

1. Los productos terminados están representados principalmente por celulosa por valor de MUS\$ 550.691.

2. Las materias primas están representados principalmente por materiales del segmento Biopackaging por MUS\$159.839.

3. Los materiales y repuestos corresponden principalmente a materiales y repuestos requeridos para el buen funcionamiento de las líneas de producción, y principalmente están asociados al segmento celulosa por MUS\$176.278.

Propiedad, planta y equipo

Las propiedades planta y equipo registradas a través de sus subsidiarias son:

Detalle	31-12-2022 MUS\$	31-12-2021 MUS\$
Propiedades, planta y equipo, Neto		
Planta y equipo (1)	3.753.635	3.558.759
Edificios e instalaciones (2)	1.690.976	1.645.741
Terrenos (3)	1.477.246	1.471.985
Construcción en curso (4)	532.061	276.703
Otros (5)	135.128	137.056
Total Propiedades, planta y equipo, Neto	7.589.046	7.090.244

1. Planta y Equipos: están representado por las unidades productivas, mediante maquinarias, dispuestas para desarrollar su objeto productivo. A diciembre de 2022 Inversiones CMPC cuenta con 6 unidades productivas de celulosa en Chile y Brasil, en relación a la producción del segmento Biopackaging se cuenta con 10 Plantas en Chile, 2 plantas en México, 1 planta en Argentina y Perú respectivamente. Finalmente, el segmento Softys que es un negocio que se dedica a la producción y comercialización de productos tissue (papel higiénico, toallas de papel, servilletas de papel, pañuelos y papel facial) cuenta con presencia productiva en 21 plantas en países como son Chile, Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, México, Perú y Uruguay.

2. Edificios e Instalaciones: La Compañía posee edificios y bodegas para su espacio de oficinas y almacenamiento de mercancía en cada uno de los países donde se tiene presencia.

3. Terrenos: Los terrenos son parte importante en el desarrollo del negocio de Inversiones CMPC a través de sus subsidiarias y están representados en los terrenos usados para el desarrollo de plantaciones forestales.

El patrimonio forestal de Inversiones CMPC es 727 mil hectáreas (659 mil hectáreas plantadas y 68 mil por plantar) distribuidas entre Chile, Brasil y Argentina.

4. Las Construcciones en Curso: están representadas principalmente por el proyecto BioCMPC con una inversión acumulada de US 255 millones y corresponde a la ampliación y modernización de la planta Guaíba en Brasil, que permitirá aumentar la capacidad de producción en 350 mil toneladas anuales.

5. Otros: Corresponde a arrendamientos financieros, Equipos de transporte, Equipos de oficina, Enseres y accesorios.

Activos Biológicos

Detalle	31/12/2022	31/12/2021
	MUS\$	MUS\$
Activos biológicos, corrientes	384.295	346.812
Activos biológicos, no corrientes	3.026.468	3.038.375
Total	3.410.763	3.385.187

Los Activos Biológicos Al 31 de diciembre de 2022, es el efecto del crecimiento natural de las plantaciones forestales, expresado en el valor razonable de las mismas (precio de venta menos los costos estimados en el punto de venta). Las plantaciones forestales que serán cosechadas en los 12 meses siguientes a la fecha de presentación de los estados financieros consolidados son clasificadas como Activos biológicos, corrientes.

Los principales activos del Emisor, mismos que provienen de las actividades propias del Emisor en el curso ordinario de sus negocios, y sus principales características, son los que se describen a continuación:

Oficinas

Las principales oficinas del Emisor están localizadas en Agustinas 1343, en Santiago de Chile y el teléfono es el (+56 2) 2441 2000. Asimismo, actualmente, contamos con 4 oficinas. Su red de oficinas y sucursales le da la posibilidad de contar con cobertura internacional y con presencia en los principales centros comerciales y de negocios.

Estos inmuebles se encuentran asegurados por la inmobiliaria por las cantidades y por la cobertura de riesgos que normalmente se contratan para inmuebles de la misma naturaleza.

Seguros

A la fecha del presente Prospecto, el Emisor mantiene seguros de propiedad que cubren pérdidas físicas o daños a cualquiera de sus plantas, plantas de producción, instalaciones o equipos. Este seguro también proporciona cobertura de interrupción de negocios. También mantiene seguros que brindan cobertura de terrorismo, cobertura de responsabilidad integral y seguros que cubren los riesgos de construcción y montaje de proyectos y contra la pérdida de ingresos futuros.

El Emisor mantiene un stock a todo riesgo durante toda la póliza de seguro que protege las exportaciones durante su embarque y almacenamiento hasta su venta. De acuerdo con la práctica de la industria, el Emisor mantiene cobertura de seguro contra incendios para sus plantaciones forestales, pero no asegura contra plagas o enfermedades. Su política corporativa es mantener límites de cobertura de seguros y estructura y niveles de deducibles que sean compatibles con su solidez financiera.

Garantías directas

No existen garantías directas al 31 de diciembre de 2022.

Garantías indirectas y avales

La matriz Empresas CMPC y el Emisor, han otorgado garantías y avales a las siguientes operaciones:

(1) Los créditos y la emisión de bonos realizada en el exterior por Inversiones CMPC, suscritos directamente y a través de su agencia en Islas Caimán.

(2) Las emisiones de bonos en UF realizadas en Chile por Inversiones CMPC.

(3) La Línea Comprometida Sustentable de Inversiones CMPC con Sumitomo Mitsui Banking Corporation, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, BNP Paribas Securities Corp., Cooperative Rabobank, The Bank of Nova Scotia y MUFG Bank Ltd. actuando como estructurador.

En el caso de las garantías indirectas, el acreedor de la garantía avalada por Inversiones CMPC es el tenedor del documento, ya que dichos documentos son transferibles.

(4) Cumplimiento por parte de Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. (subsidiaria en México), de los créditos que suscribió con Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia.

(5) Cumplimiento por parte de Melhoramentos CMPC Ltda. (Subsidiaria en Brasil), del crédito que esta empresa suscribió con BNP Paribas S.A. - Estados Unidos.

(6) Cumplimiento por parte de CMPC Celulose Riograndense Ltda. (Subsidiaria en Brasil), de los créditos que esta empresa suscribió con Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) – Brasil, con Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia y con Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Finnish Export Credit Ltd.) - Finlandia.

2.11. Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales

El Emisor es parte de una serie de acciones civiles y procedimientos administrativos que surgen en el curso ordinario de su negocio. El Emisor considera que no hay procedimientos legales pendientes o amenazados que crea que resultarán, individualmente o en conjunto, en un efecto adverso significativo sobre su negocio, resultados de operaciones y situación financiera. No obstante, a continuación, se indican los procesos más significativos que enfrenta CMPC, incluyendo todos aquellos en que los montos reclamados sean superiores a MUS\$500, cuya probabilidad se estima como probable o posible:

(1) Forestal Mininco SpA es uno de los denunciados infraccionales en un juicio por tala de bosque sin plan de manejo ante el primer Juzgado de Policía Local de Los Ángeles, por la suma de MUS\$ 3.192. El caso se encuentra en etapa de audiencia única de contestación, conciliación y prueba aún pendiente.

(2) Forestal Mininco SpA es demandado de Indemnización de perjuicios por responsabilidad extracontractual ante el segundo Juzgado de Letras de Los Ángeles, por la suma de MUS\$ 806. El caso se encuentra en etapa probatoria, pendiente notificación del auto de prueba.

(3) Cartulinas CMPC SpA es de demanda en un juicio civil ante el 18° Juzgado de Letras en lo Civil de Santiago por indemnización de perjuicios por responsabilidad extracontractual, por la suma de MUS\$ 3.378. El juicio está en etapa de probatoria de excepciones.

(4) Cartulinas CMPC SpA es demandado en un juicio laboral por actos de discriminación y despido injustificado ante el primer Juzgado de Letras de Linares, por la suma de MUS\$ 917.

Finaliza audiencia preparatoria y se programa audiencia de juicio para septiembre. Recurso de Reposición.

(5) CMPC Celulose Riograndense Ltda., es parte en un juicio arbitral iniciado por la Compañía en contra de Mapfre Seguros Gerais S.A. con motivo de la negativa de cobertura del siniestro que afectó a la caldera recuperadora de la línea 2 de la planta de Guaíba (Estado de Rio Grande do Sul) en 2017. La demanda en contra de la aseguradora se presentó el 30 de agosto de 2018 ante el Tribunal Arbitral definido, en donde se pide que se dé cumplimiento a la póliza contratada pagando a CMPC los perjuicios que el incidente descrito le generó, los que ascienden a una suma aproximada de MUS\$ 320.000. El 4 de enero de 2021 se dictó una sentencia parcial por el Tribunal Arbitral, resolviendo que el siniestro descrito sí estaba cubierto por la póliza de seguros contratada. El 18 de mayo de 2021 se dio inicio a la segunda etapa del arbitraje que tiene por objeto únicamente determinar el monto y naturaleza de los perjuicios que deben ser indemnizados a CMPC. Como fuera informado públicamente, con fecha 5 de enero de 2023 el Directorio aprobó un acuerdo extrajudicial que implica la indemnización de los daños sufridos por CMPC a consecuencia del siniestro por un monto total de USD 215 millones, al que se le deben descontar los impuestos correspondientes. Una vez que ese acuerdo sea íntegramente cumplido, se pondrá término al juicio arbitral.

(6) Inversiones Protisa SpA reclamó contra resolución del Servicio de Impuestos Internos (SII) que rechazó la deducción de una pérdida declarada de un monto total aproximado de MUS\$ 41.000. El Servicio de Impuestos Internos (SII) impugnó 7 cuentas relacionadas principalmente con el reconocimiento de diferencias de cambio de inversiones en el extranjero, y de cuentas por cobrar y por pagar que tiene Inversiones Protisa SpA. Este reclamo involucra un activo por impuestos por recuperar (PPUA) total aproximado de MUS\$ 5.878. El fallo de primera instancia fue favorable para la Compañía, ante lo cual el SII apeló ante la Corte de Apelaciones de Santiago, apelación que se encuentra pendiente a esta fecha.

(7) CMPC Celulose Riograndense Ltda. de Brasil es demandada en diversos juicios laborales de trabajadores propios y de contratistas por la suma de MUS\$ 8.082. Las demandas tributarias y civiles de CMPC Celulose Riograndense Ltda. involucran montos totales aproximados de MUS\$ 15.742. Por último las causas ambientales suman MUS\$ 2.336.

(8) CMPC Maderas SpA es demandada en causas Civiles y Laborales por un monto nominal de MUS\$1.177.

(9) CMPC Pulp SpA es demandada en causas Civiles, Laborales y Medio Ambientales por un total de MUS\$11.831.

(10) Forestal Mininco SpA tiene demandas Administrativas, Civiles y Civiles Patrimonial por un monto nominal aproximado de MUS\$6.108.

(11) Cartulinas CMPC SpA enfrenta demandas Laborales por MUS\$ 1.193 y Ambientales por MUS\$853.

(12) Envases Impresos SpA mantiene causas Civiles, Laborales y Ambientales por un total nominal de MUS\$7.481.

(13) La Papelera del Plata S.A. de Argentina, enfrenta causas laborales por despidos y diferencias salariales por un monto nominal aproximado de MUS\$ 602 y causas Comerciales por un monto de MUS\$ 447.

(14) Softys Brasil Ltda. enfrenta juicios civiles por un monto nominal de MUS\$ 4.255, tributarios

por un monto nominal de MUS\$3.834 y laborales por una suma aproximada a MUS\$ 1.650, esta última cifra en la cual informes legales solicitados por la Compañía avalúan las prestaciones laborales demandadas.

(15) Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda. de Brasil mantiene causas tributarias por MUS\$ 10.510, y juicios administrativos, civiles y comerciales por MUS\$ 414 aproximados.

(16) Protisa Colombia S.A. mantiene juicios en materias Administrativas por un monto aproximado de MUS\$ 1.030, y por conceptos tributarios por MUS\$ 2.600.

(17) Softys México, acumula un monto nominal aproximado de MUS\$990 en causas Laborales, Civiles y Comerciales.

El Emisor no se encuentra en alguno de los supuestos establecidos en los Artículos 9 y 10 de la Ley de Concursos Mercantiles y no espera ser declarada ni ha sido declarado en concurso mercantil.

2.12. Acciones representativas del capital social

El capital de Inversiones CMPC al 31 de diciembre de 2022 asciende a MUS\$399,293 dividido en 200.000.800 acciones nominativas, de igual valor cada una, sin valor nominal, totalmente suscritas y pagadas (MUS\$399.293 dividido en 200.000.800 al 31 de diciembre de 2021).

No hay acciones preferentes. Cada acción ordinaria tiene derecho a un voto en la asamblea general de accionistas.

En los últimos 3 ejercicios, ninguna acción representativa del capital social del Emisor ha sido pagada en especie.

Asimismo, durante los últimos 3 ejercicios, es decir, 2022, 2021 y 2020, no han ocurrido eventos que hayan modificado la estructura de las acciones que componen el capital social del Emisor.

Finalmente, a esta fecha, Inversiones CMPC no mantiene posiciones abiertas en instrumentos derivados liquidables en especie cuyo subyacentes son acciones representativas de su capital social o certificados de participación ordinarios sobre dichas acciones.

La legislación chilena permite la recompra de acciones por parte del Emisor, y durante los últimos 3 ejercicios, es decir, 2022, 2021 y 2020, el Emisor no ha llevado recompra de acciones.

2.13. Dividendos

La ley chilena actualmente no tiene exigencias con respecto al pago de dividendos en las sociedades anónimas cerradas, por lo que Inversiones CMPC S.A. no tiene la obligación legal de distribuir el 30% mínimo de sus utilidades.

Para sociedades anónimas abiertas, como Empresas CMPC, la ley chilena exige que, a menos que se decida lo contrario por el voto unánime de las acciones emitidas y suscritas con derecho a voto, las sociedades distribuyan un dividendo en efectivo por un monto equivalente a por lo menos el 30% de las utilidades de la empresa, a menos y excepto en la medida en que la Compañía reporte pérdidas no absorbidas de años anteriores.

Si bien el Directorio de CMPC no tiene planes actuales para recomendar cambios adicionales en su política de dividendos, la política se modificó en el pasado y no se puede garantizar que la

política no se modificará nuevamente en el futuro, debido a cambios en la ley chilena, requisitos de capital, resultados operativos u otros factores.

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada periodo anual en los Estados Financieros Consolidados, en función de la política de dividendos acordada por el Directorio e informada a la Junta de Accionistas.

Inversiones CMPC presentó al 31 de diciembre de 2022 una utilidad de US\$1.053 millones, cifra que se compara con una ganancia de US\$572 millones registrada durante el mismo periodo el 2021.

El mayor resultado respecto al mismo periodo de 2022 se debe fundamentalmente al mayor Resultado Operacional de US\$1.561 millones, lo que se atribuye a los mayores ingresos provenientes principalmente de las ventas de Celulosa.

Los principales indicadores de rentabilidad se presentan de la siguiente forma:

	diciembre 2022	diciembre 2021
Rentabilidad anual del patrimonio: <i>Ganancia / Total Patrimonio promedio del período</i>	14,64%	8,02%
Rentabilidad anual del activo: <i>Ganancia / Activos promedio del período</i>	6,80%	4,13%
Utilidad por acción (US\$): <i>Utilidad del período (Ganancia atribuible a la Controladora) / N° acciones ⁽¹⁾</i>	4,06	2,33

Activos promedios: (Activos totales periodo actual+ Activos totales periodo anterior) /2

Patrimonio Promedio: (Patrimonio total periodo actual + (Patrimonio total periodo anterior) /2

(1) Considera número de acciones promedio del período.

2.14. Controles cambiarios y otras limitaciones que afecten a los Tenedores

De conformidad con el artículo 39 de la Ley N° 18.840 (Ley del Banco Central), cualquier persona física o jurídica puede realizar libremente cualquier operación cambiaria, salvo que el Banco Central imponga una restricción o limitación a dicha operación cambiaria. Actualmente, no existen limitaciones o dificultades que los Tenedores pudieren llegar a tener para hacer valer sus derechos conforme a la legislación chilena o los estatutos sociales del Emisor.

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA

1. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

Las siguientes tablas presentan nuestra información financiera y operativa seleccionada para el primer trimestre del 2023 concluido el 31 de marzo de 2023 y para los años terminados al 31 de diciembre de 2022, 2021 y 2020. Esta información debe ser leída junto con los estados financieros consolidados, incluyendo sus notas, contenidos en este Prospecto y en la sección “Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera”.

Los Estados Financieros Consolidados han sido preparados de conformidad con las NIIF. Algunas NIIF han sido modificadas recientemente y otras podrían modificarse o entrar en vigor en el futuro. La aplicación inicial de nuevas NIIF podría tener como un impacto negativo en nuestros procesos internos, así como en nuestras operaciones, situación financiera y cumplimiento de nuestras obligaciones contractuales. A la fecha, no hemos cuantificado las posibles afectaciones derivadas de la aplicación de las nuevas NIIF, por la modificación de NIIF existentes o la entrada en vigor de nuevas NIIF. Asimismo, es posible que la información financiera que sea elaborada conforme a las nuevas NIIF o conforme a sus modificaciones, no sea comparable con la información financiera reportada durante ejercicios y periodos anteriores. Ver nota 6 de los Estados Financieros Consolidados adjuntos a este Prospecto para una descripción más detallada de la aplicación de las nuevas NIIF.

La moneda funcional y de presentación de la Compañía es el dólar estadounidense, exceptuando las subsidiarias del segmento operativo Softys que utilizan la moneda local de cada país como moneda funcional, debido a que los principales ingresos y gastos se generan y pagan en dichas monedas.

Los Estados Financieros Consolidados se presentan en miles de Dólares, sin decimales, y se han preparado a partir de los registros contables del Emisor y de sus subsidiarias.

Las siguientes tablas muestran nuestra información financiera seleccionada del Emisor del estado de situación financiera consolidado y del estado de resultados consolidado al y por el año que terminó el 31 de diciembre de 2022, 2021 y 2020 y al 31 de marzo de 2023 en miles de Dólares:

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

	Al 31 de diciembre de 2022	Al 31 de diciembre de 2021	Al 31 de diciembre de 2020	Var 2022- 2021	Var 2021- 2020
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%	%
Activos					
Activos corrientes					
Efectivo y equivalentes al efectivo	756.386	1.154.263	891.027	-34%	30%
Otros activos financieros corrientes	96.676	24.959	5.567	287%	348%
Otros activos no financieros corrientes	213.717	152.007	166.273	41%	-9%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.353.919	1.098.444	838.404	23%	31%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	10.518	8.757	3.898	20%	125%
Inventarios corrientes	1.719.985	1.311.879	1.211.768	31%	8%
Activos biológicos corrientes	384.295	346.812	330.094	11%	5%
Activos por impuestos corrientes	122.457	125.396	118.449	-2%	6%
Total Activos, corrientes	4.657.953	4.222.517	3.565.480	10%	18%
Activos no corrientes mantenidos para la venta					
Activos no corrientes mantenidos para la venta	808	-	-	100%	0%
Total Activos no corrientes mantenidos para la venta	808	-	-	100%	0%
Activos no corrientes					
Otros activos financieros no corrientes	195.085	28.788	69.376	578%	-59%
Otros activos no financieros no corrientes	182.443	159.887	172.641	14%	-7%
Cuentas por cobrar no corrientes	10.137	7.310	10.392	39%	-30%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	1.841	119.299	119.556	-98%	0%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	613	640	1.471	-4%	-56%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	196.155	98.330	103.526	99%	-5%
Plusvalía	316.006	201.806	211.080	57%	-4%
Propiedades, planta y equipo	7.589.046	7.090.244	7.245.392	7%	-2%
Activos biológicos no corrientes	3.026.468	3.038.375	3.041.699	0%	0%
Activos por derecho de uso	219.296	240.918	154.138	-9%	56%
Activos por impuestos no corrientes	-	85	14.996	-100%	-99%
Activos por impuestos diferidos	95.382	81.850	81.060	17%	1%
Total Activos, no corrientes	11.832.472	11.067.532	11.225.327	7%	-1%
Total Activos	16.491.233	15.290.049	14.790.807	8%	3%
Patrimonio y Pasivos					
Pasivos					
Pasivos corrientes					
Otros pasivos financieros corrientes	664.695	745.525	262.890	-11%	184%
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	45.136	46.414	22.972	-3%	102%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.129.349	869.382	728.182	30%	19%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	968.597	335.358	19.771	189%	1596%
Otras provisiones a corto plazo	5.214	6.131	1.828	-15%	235%
Pasivos por impuestos corrientes	141.062	130.898	41.526	8%	215%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	95.449	75.945	75.797	26%	0%
Otros pasivos no financieros corrientes	70.397	49.502	39.631	42%	25%
Total Pasivos, Corrientes	3.119.899	2.259.155	1.192.597	38%	89%
Pasivos no corrientes					
Otros pasivos financieros no corrientes	4.184.570	3.630.779	3.780.959	15%	-4%
Pasivos por arrendamientos operativos no corrientes	186.382	201.301	150.386	-7%	34%
Otras provisiones a largo plazo	31.208	17.342	15.954	80%	9%
Pasivos por impuestos diferidos	1.705.085	1.681.520	1.588.196	1%	6%
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	65.891	67.883	83.861	-3%	-19%
Otros pasivos no financieros, no corrientes	92.193	27.592	47.397	234%	-42%
Total Pasivos, no corrientes	6.265.329	5.626.417	5.666.753	11%	-1%
Total Pasivos	9.385.228	7.885.572	6.859.350	19%	15%
Patrimonio					
Capital emitido	399.293	399.293	399.272	0%	0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	4.556.644	5.274.606	5.499.743	-14%	-4%
Otras reservas	(676.544)	(980.236)	(742.134)	-31%	32%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	4.279.393	4.693.663	5.156.881	-9%	-9%
Participaciones no controladoras	2.826.612	2.710.814	2.774.576	4%	-2%
Total Patrimonio	7.106.005	7.404.477	7.931.457	-4%	-7%
Total Patrimonio y Pasivos	16.491.233	15.290.049	14.790.807	8%	3%

	Nota N°	Al 31 de marzo de 2023 (no auditado) MUS\$	Al 31 de diciembre de 2022 (auditado) MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8.1	1.234.042	758.690
Otros activos financieros corrientes	8.2	115.064	96.675
Otros activos no financieros corrientes	9	252.721	217.342
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	10.1	1.293.377	1.356.795
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	5.991	5.771
Inventarios corrientes	12	1.715.476	1.720.023
Activos biológicos corrientes	13	387.460	384.295
Activos por impuestos corrientes	14	152.034	143.525
Total Activos, corrientes		5.156.165	4.683.116
Activos no corrientes mantenidos para la venta			
Activos no corrientes mantenidos para la venta	15	808	808
Total Activos no corrientes mantenidos para la venta		808	808
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	8.3	220.314	195.085
Otros activos no financieros no corrientes	9	199.675	193.831
Cuentas por cobrar no corrientes	10.1	8.604	10.137
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	11	110	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	17	612	612
Activos intangibles distintos de la plusvalía	18	206.985	205.489
Plusvalía	19	311.805	316.006
Propiedades, planta y equipo	20	7.717.564	7.630.759
Activos biológicos no corrientes	13	2.975.232	3.026.468
Activos por derecho de uso	21	210.790	213.945
Activos por impuestos diferidos	22	105.222	95.723
Total Activos, no corrientes		11.956.913	11.888.055
Total Activos		17.113.886	16.571.979
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	23	683.448	664.695
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	21	43.969	42.714
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	24	1.085.918	1.153.616
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	25	362	428
Otras provisiones a corto plazo	26	5.755	5.214
Pasivos por impuestos corrientes	14	189.190	141.062
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	27	90.950	108.513
Otros pasivos no financieros corrientes	28	280.059	283.165
Total Pasivos, Corrientes		2.379.651	2.399.407
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	23	4.534.247	4.184.570
Pasivos por arrendamientos operativos no corrientes	21	174.687	179.574
Otras provisiones a largo plazo	26	33.470	31.208
Pasivos por impuestos diferidos	22	1.651.795	1.706.982
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	27	70.708	67.223
Otros pasivos no financieros, no corrientes	28	92.893	92.194
Total Pasivos, no corrientes		6.557.800	6.261.751
Total Pasivos		8.937.451	8.661.158
Patrimonio			
Capital emitido	29.1	1.453.728	1.453.728
Ganancias (pérdidas) acumuladas	29.3	7.687.718	7.461.257
Otras reservas	29.2	(967.105)	(1.006.248)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		8.174.341	7.908.737
Participaciones no controladoras	29.5	2.094	2.084
Total Patrimonio		8.176.435	7.910.821
Total Patrimonio y Pasivos		17.113.886	16.571.979

Las notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros Consolidados Intermedios.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

	Al 31 de diciembre de 2022	Al 31 de diciembre de 2021	Al 31 de diciembre de 2020	Var 2022- 2021	Var 2021- 2020
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%	%
Estado de Resultados, por función del gasto					
Ganancia (pérdida)					
Ingresos de actividades ordinarias	7.820.871	6.323.176	5.287.272	24%	20%
Costo de ventas	(5.543.420)	(4.622.616)	(4.424.072)	20%	4%
Ganancia bruta	2.277.451	1.700.560	863.200	34%	97%
Otros ingresos, por función	213.751	146.717	144.449	46%	2%
Costos de distribución	(339.566)	(264.507)	(242.313)	28%	9%
Gastos de administración	(358.104)	(290.813)	(257.611)	23%	13%
Otros gastos, por función	(232.443)	(196.497)	(203.075)	18%	-3%
Otras ganancias (pérdidas)	(103.931)	(78.062)	(52.439)	33%	49%
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	1.457.158	1.017.398	252.211	43%	303%
Ingresos financieros	46.061	12.524	16.544	268%	-24%
Costos financieros	(220.037)	(217.025)	(201.211)	1%	8%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	1.085	1.007	910	8%	11%
Diferencias de cambio	(55.999)	(16.906)	(29.356)	231%	-42%
Resultado por unidades de reajuste	196.475	116.820	52.873	68%	121%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	1.424.743	913.818	91.971	56%	894%
Gasto por impuestos a las ganancias	(371.947)	(342.067)	(89.728)	9%	281%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	1.052.796	571.751	2.243	84%	25390%
Ganancia (pérdida)	1.052.796	571.751	2.243	84%	25390%
Ganancia (pérdida), atribuible a					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	591.754	294.502	80.278	101%	267%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	461.042	277.249	(78.035)	66%	-455%
Ganancia (pérdida)	1.052.796	571.751	2.243	84%	25390%
Ganancias por acción					
Ganancia por acción básica					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$ por acción)	2,9588	1,4725	0,4014	101%	267%
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas (US\$ por acción)	-	-	-		
Ganancia (pérdida) por acción básica	2,9588	1,4725	0,4014	101%	267%
Ganancia por acción diluidas					
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US\$ por acción)	2,9588	1,4725	0,4014	101%	267%
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas (US\$ por acción)	-	-	-		
Ganancia (pérdida) diluida por acción	2,9588	1,4725	0,4014	101%	267%

	Nota N°	Por el periodo terminado al 31 de marzo de	
		2023	2022
		MUS\$	MUS\$
Estado de Resultados, por función del gasto			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	30	2.128.650	1.730.044
Costo de ventas		(1.484.255)	(1.258.701)
Ganancia bruta		644.395	471.343
Otros ingresos, por función	13	63.855	32.122
Costos de distribución		(92.106)	(73.057)
Gastos de administración		(128.178)	(81.136)
Otros gastos, por función		(69.061)	(51.896)
Otras ganancias (pérdidas)	31	(92.589)	(44.738)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		326.316	252.638
Ingresos financieros		21.499	8.610
Costos financieros	32	(59.880)	(53.394)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	17	134	300
Diferencias de cambio	33	(22.063)	(19.849)
Resultado por unidades de reajuste	33	61.192	46.645
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		327.198	234.950
Gasto por impuestos a las ganancias	34	(100.735)	15.622
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		226.463	250.572
Ganancia (pérdida)		226.463	250.572
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		226.460	250.526
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	29.5	3	46
Ganancia (pérdida)		226.463	250.572
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$ por acción)	29.4	0,0906	0,1002
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,0906	0,1002
Ganancia por acción diluidas			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US\$ por acción)	29.4	0,0906	0,1002
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-
Ganancia (pérdida) diluida por acción		0,0906	0,1002

Las notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros Consolidados Intermedios.

Factores que afectan significativamente la comparabilidad de los datos presentados.

Salvo por lo descrito en la sección “Factores de Riesgo” del presente Prospecto, no se tienen identificados factores que afecten significativamente la comparabilidad de los datos presentados.

Factores o acontecimientos inciertos que pueden hacer que la información financiera presentada no sea indicativa del desempeño futuro

Salvo por lo descrito en la sección “Factores de Riesgo” del presente Prospecto, no se tienen

identificados factores o acontecimientos inciertos que puedan hacer que la información presentada no sea indicativa del desempeño futuro.

2. INFORMACIÓN FINANCIERA POR LÍNEA DE NEGOCIO Y ZONA GEOGRÁFICA

Para mayor información sobre la información financiera por línea de negocio y zona geográfica del Emisor, véase la sección de “Descripción del Negocio – Actividad Principal” de este Prospecto. Los segmentos operativos son informados aquí de manera coherente con la presentación de los informes internos que usa la Administración en el proceso de análisis y control de gestión de los negocios y la toma de decisiones en los mismos.

Así, Inversiones CMPC basa su designación de los segmentos en función de la diferenciación de productos y de la información financiera puesta a disposición de los tomadores de decisiones, con relación a materias tales como medición de rentabilidad y asignación de inversiones.

Resultados por Segmento

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) M US\$					Ajustes y eliminaciones	Total Compañía
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros (1)		
Saldo acumulado al 31 de diciembre de 2022				7.820.871	--	-	7.820.871
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	3.798.395	1.248.617	2.773.859	7.820.871	--	-	7.820.871
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	385.304	19.960	646	405.910	434	(406.244)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	4.183.699	1.268.477	2.774.505	8.226.681	434	(406.244)	7.820.871
Costo de ventas	(2.751.341)	(1.052.397)	(2.124.017)	(5.927.755)	9	384.326	(6.543.420)
Ganancia bruta	1.432.358	216.080	650.488	2.298.926	443	(21.918)	2.277.451
Otros ingresos, por función	213.751	-	-	213.751	-	-	213.751
Costos de distribución	(89.256)	(33.491)	(223.038)	(345.785)	-	6.219	(339.566)
Gastos de administración	(170.003)	(50.914)	(133.953)	(354.870)	(3.351)	117	(358.104)
Otros gastos, por función	(24.959)	(21.061)	(166.451)	(232.471)	-	28	(232.443)
Otras ganancias (pérdidas)	(55.912)	3.808	(42.542)	(94.648)	(22.329)	13.048	(103.931)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	1.395.979	114.420	64.504	1.484.903	(25.237)	(2.508)	1.457.158
Ingresos financieros	22.932	2.574	10.756	36.262	115.594	(105.795)	46.061
Costos financieros	(71.740)	(14.371)	(54.211)	(140.322)	(186.488)	106.774	(220.037)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación	2.759	-	(995)	1.764	597.349	(598.028)	1.085
Diferencias de cambio	(16.421)	(9.218)	(93.969)	(119.608)	65.661	(2.052)	(55.999)
Resultado por unidades de reajuste	4.047	1.464	190.742	196.253	222	-	196.475
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	1.247.556	94.869	116.827	1.459.252	667.100	(601.609)	1.424.743
Gasto por impuestos a las ganancias	(347.529)	(25.768)	(23.304)	(396.601)	24.854	-	(371.747)
Ganancia (pérdida)	900.027	69.101	93.523	1.062.651	591.754	(601.609)	1.052.796
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas (2)	1.361.891	110.614	107.046	1.579.551	(2.908)	(15.554)	1.561.089
EBITDA determinado por segmento (3)	1.765.079	190.107	230.978	2.186.164	(2.908)	(4.726)	2.178.530

(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 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, menos Costos de distribución, menos Gastos de administración y menos Otros gastos, por función.

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MU\$					Ajustes y eliminaciones	Total Compañía
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros (1)		
Saldo acumulado al 31 de diciembre de 2021							
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	3.198.371	1.019.818	2.194.987	6.323.176	-	-	6.323.176
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	319.269	22.163	1.261	342.693	342	(343.035)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	3.427.640	1.041.981	2.196.248	6.665.869	342	(343.035)	6.323.176
Costo de ventas	(2.492.890)	(846.705)	(1.638.326)	(4.977.921)	(210)	315.515	(4.622.616)
Ganancia bruta	1.024.750	195.276	597.922	1.727.948	132	(27.520)	1.700.560
Otros ingresos, por función	146.717	-	-	146.717	-	-	146.717
Costos de distribución	(61.720)	(27.905)	(181.084)	(270.709)	-	6.202	(264.507)
Gastos de administración	(148.885)	(38.799)	(105.860)	(293.544)	(1.786)	4.497	(290.813)
Otros gastos, por función	(21.009)	(22.420)	(153.069)	(196.498)	-	1	(196.497)
Otras ganancias (pérdidas)	(46.221)	(3.872)	(17.122)	(67.215)	(21.155)	10.308	(78.062)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	893.632	102.280	50.787	1.046.699	(22.789)	(6.512)	1.017.398
Ingresos financieros	2.668	583	3.945	7.196	88.339	(83.011)	12.524
Costos financieros	(70.197)	(6.772)	(35.241)	(112.210)	(175.225)	70.410	(217.025)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	1.007	-	1.201	2.208	349.843	(351.044)	1.007
Diferencias de cambio	6.574	(1.092)	(44.537)	(39.055)	21.988	161	(15.906)
Resultado por unidades de reajuste	738	180	103.139	104.057	(237)	13.000	116.820
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	834.422	95.179	79.294	1.008.895	261.919	(356.996)	913.818
Gasto por impuestos a las ganancias	(306.855)	(27.671)	(40.324)	(374.650)	32.583	-	(342.067)
Ganancia (pérdida)	527.567	67.508	38.970	634.245	294.502	(356.996)	571.751
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas (2)	939.853	106.152	67.909	1.113.914	(1.634)	(16.829)	1.095.460
EBITDA determinado por segmento (3)	1.387.757	175.740	181.024	1.744.521	(1.634)	(6.164)	1.737.723

(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, menos Costos de distribución, menos Gastos de administración y menos Otros gastos, por función.

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MU\$					Ajustes y eliminaciones	Total Compañía
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros (1)		
Saldo acumulado al 31 de diciembre de 2020							
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	2.347.631	871.519	2.068.122	5.287.272	-	-	5.287.272
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	247.354	16.840	1.344	265.538	328	(265.866)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	2.594.985	888.359	2.069.466	5.552.810	328	(265.866)	5.287.272
Costo de ventas	(2.440.175)	(756.447)	(1.473.385)	(4.670.007)	-	245.935	(4.424.072)
Ganancia bruta	154.810	131.912	596.081	882.803	328	(19.931)	863.200
Otros ingresos, por función	144.449	-	-	144.449	-	-	144.449
Costos de distribución	(57.046)	(24.994)	(166.582)	(248.622)	-	6.309	(242.313)
Gastos de administración	(112.617)	(40.389)	(103.974)	(256.980)	(1.756)	1.125	(257.611)
Otros gastos, por función	(24.413)	(18.325)	(161.546)	(204.284)	(1)	1.210	(203.075)
Otras ganancias (pérdidas)	(38.880)	(2.147)	(2.470)	(43.497)	(20.135)	11.193	(62.439)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	66.303	46.057	161.509	273.869	(21.564)	(94)	252.211
Ingresos financieros	1.913	1.803	3.919	7.635	108.082	(99.173)	16.844
Costos financieros	(79.285)	(5.643)	(44.139)	(130.067)	(158.160)	67.016	(201.211)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	910	-	(596)	314	87.869	(87.273)	910
Diferencias de cambio	(21.201)	(3.412)	(77.574)	(102.187)	57.960	14.871	(29.356)
Resultado por unidades de reajuste	520	103	86.885	87.508	(2.491)	(2.144)	82.873
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(30.840)	37.908	100.004	107.072	71.896	(86.797)	91.971
Gasto por impuestos a las ganancias	(131.472)	(12.833)	45.955	(98.310)	8.582	-	(89.728)
Ganancia (pérdida)	(162.312)	25.075	145.959	8,762	80.278	(86.797)	2.243
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas (2)	105.183	48.204	163.979	317.366	(1.429)	(11.267)	304.650
EBITDA determinado por segmento (3)	639.784	111.640	277.225	1.028.649	(1.429)	(1.126)	1.026.094

(1) Corresponde a las operaciones de Empresas CMPC S.A. e Inversiones CMPC S.A. no 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, menos Costos de distribución, menos Gastos de administración y menos Otros gastos, por función.

Celulosa:

Los ingresos por ventas a terceros del segmento de Celulosa aumentaron 22% con respecto al acumulado a diciembre de 2021, lo cual se asocia a los mayores precios de fibra corta (+31%) y larga (+21%).

El EBITDA acumulado del negocio fue de US\$ 1.765 millones, 27% mayor al del año anterior, explicado por los mayores precios de ventas de celulosa, compensado en parte por un alza en costos de mantenimiento y gastos de administración y venta.

Los Segmentos operativos así determinados son los siguientes:

Celulosa: Las actividades de esta área de negocio son desarrolladas por la subsidiaria CMPC Pulp SpA. Esta sociedad opera 4 líneas de producción en Chile y 2 en Brasil, a través de su subsidiaria CMPC Celulosa Riograndense Ltda., con una producción anual de aproximadamente 4,3 millones de toneladas métricas de celulosa (incluidas 120 mil toneladas de papeles de diferentes tipos y gramajes). La producción de celulosa corresponde a 0,8 millones de toneladas de celulosa kraft blanqueada fibra larga (BSKP, a base de madera de pino radiata), incluye 34 mil toneladas de celulosa kraft no-blanqueada (UKP), y 3,4 millones de toneladas de celulosa kraft blanqueada de fibra corta (BHKP, a base de madera de eucalipto). Todas ellas cuentan con estándares establecidos de procesos, calidad, medio ambiente y seguridad de las personas. Además, las plantas tienen certificada su cadena de custodia según estándares FSC y CERTFOR (CERTFLOR)-PEFC, garantizando que su materia prima proviene exclusivamente de bosques cultivados o plantaciones de origen controlado, libre de controversias y perfectamente trazable desde el bosque hasta su destino final.

Del total de celulosa producida, aproximadamente 698 mil toneladas se venden a subsidiarias y la diferencia se exporta desde Chile y Brasil a más de 220 clientes en América, Europa, Asia y Oceanía. CMPC Pulp SpA está posicionada dentro de las empresas líderes de la industria mundial y posee una eficiente red logística que permite brindar a sus clientes un excelente servicio de despacho. Los principales mercados externos están radicados en Asia (China y Corea del Sur), Europa (Italia y Alemania) y América.

Forma parte también de este segmento la subsidiaria Bioenergías Forestales SpA, que comercializa los excedentes de energía eléctrica, así como las compras de energía para las unidades que requieren energía del mercado.

Forestal: Las actividades de esta área de negocio en Chile son lideradas por la subsidiaria Forestal Mininco SpA, cuya misión es gestionar el patrimonio forestal de la Compañía. Sus principales productos son rollizos para la fabricación de pulpa celulósica, rollizos para el aserrío y fabricación de tableros.

Inversiones CMPC posee aproximadamente 647 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 454 mil hectáreas están localizadas en Chile, 138 mil hectáreas en Brasil y 55 mil hectáreas en Argentina. Posee además 68 mil hectáreas por plantar, de las cuales 50 mil hectáreas están ubicadas en Chile, 10 mil hectáreas en Argentina y 8 mil hectáreas en Brasil. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo, convenios y arriendos con terceros que comprenden aproximadamente 117 mil hectáreas de plantaciones forestales distribuidas en Chile y en Brasil. Las plantaciones forestales de la Compañía cuentan con certificación CERTFOR-PEFC (Chile), CERTFLOR-PEFC (Brasil) y FSC (Chile y Brasil).

Los principales clientes de rollizos de madera son las plantas industriales de celulosa, los aserraderos y la planta de tableros contrachapados (Plywood) de la Compañía.

Maderas: La subsidiaria CMPC Maderas SpA es la encargada de administrar el negocio de maderas sólidas, destacando entre sus principales productos la madera aserrada, remanufacturas y tableros plywood. Opera tres aserraderos en la región del Biobío en Chile: Bucalemu, Mulchén y Nacimiento con una producción real de 804 mil metros cúbicos anuales de madera aserrada, de cuya producción se exporta aproximadamente un 50%. Posee además dos plantas de remanufacturas, en las localidades de Coronel y Los Ángeles en la región del Biobío en Chile, las que tienen una producción real de 196 mil metros cúbicos de productos elaborados a partir de madera aserrada seca (molduras y paneles encolados). Cuenta además con una planta de

Plywood, con una producción real de 417 mil metros cúbicos anuales, que exporta aproximadamente el 70% de su producción. Adicionalmente, en 2021 se constituyó una nueva subsidiaria llamada Niuform SpA dedicada a ejecutar proyectos de construcción en madera.

Respecto a los productos de maderas, los principales mercados de exportación de madera aserrada son Asia, Medio Oriente y América Latina para uso en segmento embalaje, mueblería y construcción. Asimismo, los principales destinos de exportación de Plywood son Norteamérica, América Latina, Europa y Oceanía para diversos usos como construcción, mueblería y otros industriales. En el caso de remanufactura, casi la totalidad de la exportación tiene como destino Norteamérica (Estados Unidos), productos que se comercializan en canal retail y distribución para el segmento construcción.

Biopackaging

Los ingresos por ventas a terceros a diciembre de 2022 aumentaron en 22% respecto al mismo periodo del 2021, principalmente por los mayores precios promedio de venta y a la integración de Iguazú

El EBITDA acumulado de US\$ 190 millones fue un 8% mayor respecto al mismo período del 2021, lo que se relaciona al aumento de ingresos por ventas, compensado por el siniestro en la MP20, la cual estuvo detenida durante el 2T22 y el 3T22.

Esta área de negocio está compuesta por once subsidiarias con operaciones comerciales y un Holding que las agrupa. Una de ellas participa en la producción y comercialización de cartulinas y otra produce papeles para corrugar. Existen seis subsidiarias destinadas a la fabricación y comercialización de productos elaborados de papel, tales como cajas de cartón corrugado, bolsas o sacos industriales, bandejas de pulpa moldeada, una subsidiaria especializada en la distribución de papeles y fabricación de bolsas para retail, y otra dedicada al reciclaje de papeles.

La subsidiaria Cartulinas CMPC SpA opera las fábricas de Maule (Región del Maule) y Valdivia (Región de Los Ríos), que tienen una capacidad conjunta de 520 mil toneladas anuales las que se comercializan en 2022 a 65 países de América, Europa, Asia, África y Oceanía.

La subsidiaria Papeles Cordillera SpA, ubicada en Puente Alto (Región Metropolitana de Chile), comercializa una variedad de papeles para corrugar y para planchas de yeso. Esta subsidiaria posee actualmente una máquina papelera, con capacidad para producir 260 mil toneladas anuales de papel para corrugar a base de fibras recicladas.

El negocio de cajas de cartón corrugado está abordado a través de la subsidiaria Envases Impresos SpA, que fabrica cajas de cartón para los sectores frutícola, industrial vitivinícola e industria del salmón en sus tres plantas en Chile, de las cuales dos de ellas están ubicadas en la Región Metropolitana en las comunas de Buin, Til-Til y la tercera en Osorno (Región de Los Lagos).

La subsidiaria Chilena de Moldeados SpA, cuya planta está localizada en Puente Alto (Región Metropolitana de Chile), fabrica y comercializa bandejas de pulpa moldeada destinadas a la exportación de manzanas y paltas, así como bandejas y estuches para huevos.

El negocio de sacos de papel multipliegos es operado por la subsidiaria Forsac SpA en Chile, con una planta en la ciudad de Chillán en la Región del Biobío, Fabi Bolsas Industriales S.A. en Argentina, ubicada en la localidad de Hinojo, Forsac Perú S.A., con operaciones en Lima, Forsac México S.A. de C.V., con operaciones en las ciudades de Guadalajara e Irapuato y finalmente Iguazu Embalagens Industriais Ltda. en Brasil, con operaciones en los Estados de Paraná y Santa Catarina. Desde las distintas instalaciones mencionadas se atiende a los respectivos mercados

locales, especialmente a la industria del cemento y de materiales para la construcción y además se realizan exportaciones a diversos países de América.

A las anteriores se agregan las subsidiarias Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones SpA, empresa encargada de comercializar papeles en el mercado chileno y fabricar bolsas para el retail, y Sociedad Recuperadora de Papel SpA, empresa responsable de recolectar en Chile papeles y cajas de cartón usados para ser reciclados y reutilizados como materia prima en Softys Chile SpA, Chilena de Moldeados SpA y Papeles Cordillera SpA.

Softys

Los ingresos por ventas a terceros aumentaron 26% con respecto al mismo periodo del 2021, debido a los mayores precios promedio de venta de productos de cuidado personal y de papel tissue, además de los mayores volúmenes de venta en ambas categorías.

El EBITDA de US\$ 231 millones, 28% mayor en relación al EBITDA acumulado del año anterior, se atribuye principalmente a mayores precios promedio y a los mayores volúmenes de venta, principalmente por la integración de Carta Fabril.

Esta área de negocio se dedica a la producción y comercialización de productos *tissue* (papel higiénico, toallas de papel, servilletas de papel, pañuelos y papel facial), productos sanitarios (pañales para bebés, toallas húmedas, productos de incontinencia y toallas femeninas) y productos higiénicos especializados para el consumo en empresas y organizaciones, en Chile, Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, México, Perú y Uruguay.

Las principales subsidiarias productoras y comercializadoras que componen este segmento son Softys Chile SpA, La Papelera del Plata S.A. (Argentina), Softys Brasil Ltda., Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda. (Brasil), Carta Goiás Indústria e Comércio de Papéis S.A. (Brasil), Softys Perú S.A.C., Papelera Panamericana S.A. (Perú), Industria Papelera Uruguaya S.A., Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. (México), Protisa Colombia S.A., Drypers Andina S.A. (Colombia) y Productos Tissue del Ecuador S.A.

El negocio Softys de Inversiones CMPC ofrece una amplia gama de productos de la mayor calidad dirigidos a distintos segmentos en las categorías en que participa. Los productos se venden principalmente bajo sus propias marcas, las cuales han logrado altos niveles de reconocimiento por parte de los consumidores.

Elite ® es la marca regional utilizada por Softys. Asimismo, Confort ® y Nova ® en Chile e Higienol ® y Sussex ® en Argentina, son las marcas líderes en sus mercados en las categorías de papel higiénico y toallas de papel, respectivamente. Los pañales desechables de bebés, toallas húmedas, productos de incontinencia y toallas femeninas son comercializados bajo las marcas Babysec ®, Cotidian ® y Ladysoft ®, respectivamente. Además, producto de la expansión de la Compañía en el mercado brasileño, se han adquirido nuevas e importantes marcas como Duetto ®, Cotton ®, Deluxe ®, entre otras.

Softys llega a sus consumidores a través de una amplia red de distribución, destacando supermercados, farmacias y distribuidores.

3. INFORME DE CRÉDITOS RELEVANTES

A la fecha del presente Prospecto, CMPC se encuentra al corriente en el pago del capital e intereses de todos sus créditos relevantes. La Compañía ha cumplido con todas las obligaciones de hacer y no hacer, incluyendo diversas razones financieras establecidas en los contratos de crédito de la Compañía y sus subsidiarias.

A continuación, se detallan los financiamientos más relevantes de la Compañía:

1. Inversiones CMPC S.A. con Banco Santander - España (Agencia Swedish Export Credit Corporation) Suecia: En diciembre de 2018 La Papelera del Plata S.A. suscribió un crédito por un monto máximo de US\$ 35,06 millones para financiar pagos a proveedores asociados al proyecto de construcción de Máquina Papelera P4 a una tasa de interés fija del 3,70%, con amortización semestral de capital e intereses. En diciembre de 2020 el crédito fue novado a nombre de Inversiones CMPC S.A. a cambio de un préstamo intercompany, manteniendo sus condiciones de pago. Al 31 de diciembre de 2022 las obligaciones por esta operación ascienden a US\$ 21,19 millones.
2. Inversiones CMPC S.A. con MUFG Bank, Ltd. (Administrative Agent) – Japón: En septiembre de 2019, Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato de crédito sindicado por un monto de US\$100 millones a un plazo de 5 años, con pagos semestrales, a una tasa de interés Libor 180 días + 1,05%. Los bancos participantes incluyeron MUFG Bank, Ltd. (Agente administrativo) – Japón, The Gunma Bank, Ltd., The Hyakugo Bank, Ltd., The Iyo Bank, Ltd., The Shiga Bank, Ltd., The Bank of Kyoto, Ltd. y The Joyo Bank, Ltd. En línea con transacciones anteriores, el préstamo tenía un formato de financiamiento de "Préstamo Verde", convirtiéndose en el primer préstamo verde sindicado completamente a bancos japoneses (conocido como estructura "Samurai").
3. En diciembre de 2021, Inversiones CMPC S.A. obtuvo una línea de crédito comprometida sustentable de MUFG Bank, Ltd., Sumitomo Mitsui Banking Corporation, Banca Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. New York Branch, BNP Paribas Securities Corp., Cooperatieve Rabobank U.A., y The Bank of Nova Scotia, con el fin de mantener una reserva de liquidez y una posición de caja efectiva en poder de la empresa. Esta línea asciende a US\$300 millones con un plazo máximo de tres años a partir de la fecha de emisión y está estructurada como un préstamo vinculado a la sostenibilidad.
4. Inversiones CMPC S.A. con Bank of Nova Scotia (Administrative Agent) - Canadá: En abril de 2022 la sociedad suscribió un crédito sindicado en el extranjero por un monto de US\$ 500 millones a un plazo de cuatro años con pago de capital al vencimiento e intereses semestrales, a una tasa SOFR + 1,10%. En la operación participaron: Bank of America; Scotiabank; BNP Paribas; HSBC Bank; Export Development Canada; Mizuho. El contrato de crédito fue suscrito para fines corporativos generales; dentro de los cuales se incluye el financiamiento de inversiones con impacto en mejoras ambientales; bajo la estructura denominada "Sustainability-Linked Term Loan Facility".
5. CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia: El 20 de diciembre de 2013 suscribió un crédito para el desarrollo del proyecto Guaíba 2 por US\$ 119,16 millones (SEK 626,89 millones y US\$ 21,12 millones) a una tasa de 2,35% anual con amortización de capital semestral a contar de enero de 2016 hasta julio de 2025. Del total de los montos suscritos, al 31 de diciembre de 2022 se han recibido US\$ 119,16 millones, con una tasa efectiva del 4,07% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 35,83

millones.

6. CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Finnish Export Credit Ltd.) - Finlandia: El 20 de diciembre de 2013 suscribió un crédito para el desarrollo del proyecto Guaíba 2, de US\$ 220,00 millones, a una tasa promedio de 2,41% anual con amortización de capital semestral a contar de junio de 2016 hasta diciembre de 2025. Al 31 de diciembre de 2022 la tasa efectiva es del 3,62% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 66,00 millones.
7. CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Export Development Canada (EDC): El 28 de junio de 2022 suscribió un crédito para el desarrollo de las actividades de CMPC, de US\$ 100,00 millones, a una tasa promedio de SOFR +1,10% anual con amortización de capital al final del período del contrato a contar de junio de 2022 hasta junio de 2026. El 31 de agosto de 2022 suscribió el segundo crédito con EDC para el desarrollo de las actividades de CMPC, de US\$ 100,00 millones, a una tasa promedio de SOFR +1,10% anual con amortización de capital al final del período del contrato a contar de agosto de 2022 hasta junio de 2026. Al 31 de diciembre de 2022 la tasa efectiva es del 3,67838% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 200,00 millones.
8. CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Citibank N.A., London Branch (Agencia Swedish Export Credit Corporation) y Citibank Europe PLC, UK Branch (Facility Agent) - Suecia: El 11 de noviembre de 2022 suscribió un crédito para el desarrollo del proyecto BIOCMPC por US\$ 174,35 millones a una tasa de 2,06% anual con amortización de capital semestral a contar de julio de 2024 hasta enero de 2034. Del total de los montos suscritos, al 14 de febrero de 2023 se han recibido US\$ 104,6 millones, con una tasa efectiva del 2,06% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 104,6 millones.
9. Softys Brasil Ltda. con MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos: En junio de 2022 suscribió un crédito por BRL 272,5 millones a una tasa de interés de 13,13%, con amortización de capital y pago de intereses al vencimiento el 28 de junio de 2024. Al 31 de diciembre la tasa efectiva es del 12,49% anual y el saldo de capital adeudado alcanza US\$ 52,23 millones.
10. Softys Brasil Ltda. con BNP Paribas S.A. – Estados Unidos: En julio de 2022 suscribió un crédito por BRL 150 millones (US\$ 28,75 millones) a una tasa de interés de 11,73% con pago de intereses semestral y amortización de capital al vencimiento el 27 de julio de 2023.

Fuera de los compromisos asumidos por la Compañía, detallados en esta sección, no existe convenio o compromiso adicional que pueda causar un vencimiento anticipado de la deuda.

A continuación se presenta un resumen sobre las obligaciones de hacer o no hacer a las que está sujeta la Compañía derivado de los financiamientos descritos anteriormente, así como de las causas de vencimiento anticipado.

	ECA LPP	Shogun	RCF	Club Deal	ECA CRG Nordea	ECA CRG Nordea	EDC 1	ECA BioCMPC	Softys BRL MUFG	Softys BRL BNP
Banco	Santander	MUFG	MUFG	Scotiabank	Nordea Bank	Nordea Bank	2022Export Development Canada	Citi	MUFG	BNP
Emisor	Inversiones CMPC	Inversiones CMPC	Inversiones CMPC	Inversiones CMPC	Celulosa Riograndense	Celulosa Riograndense	Celulosa Riograndense	Celulosa Riograndense	Softys Brasil	Softys Brasil
Garante	Empresas CMPC	Empresas CMPC	Empresas CMPC	Empresas CMPC	Empresas CMPC	Empresas CMPC	Empresas CMPC	Empresas CMPC	Empresas CMPC	Empresas CMPC
Eventos de default										
1- No pago	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI

2- No pago intereses	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI
3- Incumplimiento de contrato	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI
4- Quiebra/insolvencia	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI
5- Falsas declaraciones	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI
6- Disolucion del emisor	No	No	No	No	SI	SI	No	NO	No	
7- Enajenación de activos esenciales	No	No	No	No	SI	SI	No	NO	No	No
8- Aceleración de creditos por prestamo de dinero	No	No	No	No	SI	SI	No	SI	No	SI
9- Popedad del deudor	SI, que deje de ser sub del garante	SI, que deje de ser sub del garante	SI, que deje de ser sub del garante	SI	No	No	No	SI, que deje de ser sub del garante	No	No
10- Sentencia	SI	USD 100 MM	SI	SI	SI	SI	USD 150MM	NO	SI	No
11- Proceso de Acreedores	SI	No	No	No	SI	SI	No	SI	No	No
12- Incumplimiento metas ambientales	No	No	No	No	SI	SI	No	No	No	No
Cross default threshold (US)	USD 75 MM	USD 100 MM	USD 100 MM	USD 150 MM	USD 25 MM	USD 25 MM	USD 150MM	USD 100 MM	USD 40 MM con respecto al Prestamista USD 100 millones con respecto al Garante	USD 40 MM con respecto al Prestamista USD 100 millones con respecto al Garante
13- No aviso causal de opcion de prepago	No	No	No	SI	SI	SI	No	No	No	No
14. Rechaza validez Certificados Bursátiles o su garantía	No	No	No	No	No	No	No	No	No	No
15- Otras Obligaciones	SI	No	No	SI	SI	SI	No	SI	No	No
16- Expropiación	No	No	No	No	No	No	No	No	No	No
Covenants Financieros										
1- Leverage	< 0,8 - 1	< 0,8 - 1	< 0,8 - 1	< 0,8 - 1	<0,8 - 1	<0,8 - 1	<0,8-1	<0,8-1	No	No
2- Cobertura de Gastos Financieros garante	No	No	No	No	>1- 3,25	>1- 3,25	No	No	No	No
3- Patrimonio garante	> UF 71,58MM y 85% de la suma agregada de cualquier emisión o venta de sus acciones	No	No	No	> UF 71,58MM y 85% de la suma agregada de cualquier emisión o venta de sus acciones	> UF 71,58MM y 85% de la suma agregada de cualquier emisión o venta de sus acciones	No	No	No	No
D/EBITDA Prestatario	No	No	No	No	No	No	No	No	No	No
D/P Prestatario	No	No	No	No	No	No	No	No	No	No
Compromisos Generales										
1- Negative Pledge / Liens	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI
2- Enajenación de activos	< 500.000 hectáreas y capacidad de < 1,4 MM	< 200.000 hectáreas y capacidad de < 0,8 MM toneladas	< 200.000 hectáreas y capacidad de < 0,8 MM toneladas	< 200.000 hectáreas y capacidad de < 0,8 MM toneladas	< 500.000 hectáreas y capacidad de < 1,4 MM toneladas	< 500.000 hectáreas y capacidad de < 1,4 MM toneladas	< 200.000 hectáreas y capacidad de < 0,8 MM toneladas	capacidad de < 1,4 MM toneladas	< 200.000 hectáreas y capacidad de < 0,8 MM toneladas	No

	toneladas									
3- Fusión	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI
4- Cambio de actividad	SI				SI	SI	SI	SI	SI	SI
5 - Seguros	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI
6- Pari Passu	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI
7- Cambio de control	Si Garante pierde control del emisor	Si lleva a insolvencia, quiebra, reorganización, etc	Si lleva a insolvencia, quiebra, reorganización, etc	Si lleva a insolvencia, quiebra, reorganización, etc	Si Garante pierde control del emisor	Si Garante pierde control del emisor	Si lleva a insolvencia, quiebra, reorganización, etc	Si lleva a insolvencia, quiebra, reorganización, etc	Si lleva a insolvencia, quiebra, reorganización, etc	Si lleva a insolvencia, quiebra, reorganización, etc

4. COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DEL EMISOR

La siguiente sección ha sido preparada con base en nuestros Estados Financieros del Emisor y el resto de la información financiera incluida en este Prospecto. Los potenciales inversionistas deberán leer el siguiente análisis de la administración sobre nuestros resultados de operación y situación financiera del Emisor junto con la sección “Información Financiera Seleccionada” y nuestros Estados Financieros, mismos que forma parte de este Prospecto.

Esta sección contiene proyecciones que reflejan nuestros planes, estimaciones y consideraciones del Emisor, y que conllevan riesgos, incertidumbres y suposiciones. Nuestros resultados reales del Emisor podrían diferir sustancialmente de aquellos anticipados en nuestras declaraciones o estimaciones a futuro. Los factores que podrían hacer o contribuir a estas diferencias incluyen, entre otros, aquellos que se detallan en la sección “Factores de Riesgo” del presente Prospecto.

El Emisor no tiene identificadas tendencias, compromisos o acontecimientos, salvo aquéllos descritos en el presente Prospecto, en los Estados Financieros y sus notas, que puedan o vayan a afectar significativamente la liquidez de la Compañía, resultados de operación o situación financiera.

Hiperinflación en Argentina

De acuerdo con IAS 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias”, una economía es considerada como hiperinflacionaria si presenta una serie de características, como una tasa acumulada de inflación superior al 100% en los últimos tres años. Para fines de IAS 29, a partir del 1 de julio de 2018, la economía argentina es considerada como hiperinflacionaria y, por lo tanto, los estados financieros presentados de las subsidiarias cuya moneda funcional es el peso argentino, fueron preparados aplicando los requerimientos de IAS 29 como si la economía hubiese sido siempre hiperinflacionaria, de conformidad con la interpretación del Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera IFRIC 7 “Aplicación del Procedimiento de Re-expresión” según IAS 29.

Los estados financieros de las subsidiarias La Papelera del Plata S.A. y Naschel S.A., cuya moneda funcional es el peso argentino, fueron re-expresados retrospectivamente aplicando un índice general de precios al costo histórico, con el fin de reflejar los cambios en el poder adquisitivo del peso argentino a la fecha de cierre de los presentes estados financieros, de acuerdo a IAS 29, y posteriormente convertidos a dólar de conformidad con IAS 21 “Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera”, utilizando el tipo de cambio de cierre al 31 de diciembre de 2021 y al 31 de diciembre de 2020 para todas las cifras de los Estados Consolidados de Situación Financiera y los Estados Consolidados de Resultados Integrales; considerando que la moneda funcional y de presentación de Inversiones CMPC no corresponde al de una economía hiperinflacionaria según IAS 29.

El Grupo registra los efectos de actualizaciones provenientes de cuentas patrimoniales de las filiales cuya economía está declarada como hiperinflacionaria en la Reserva de diferencias de cambio en conversiones en Otro resultado integral (“OCI”).

Los índices y coeficientes utilizados para la re-expresión fueron los siguientes:

Índices: Índices de precios internos mayoristas (IPIM) hasta 31 de diciembre de 2016 – índice de precios al consumidor de la CABA (IPCBA) para los meses de noviembre y diciembre 2015 en que

el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) no publicó el IPIM - e índices de precios al consumidor nacional (IPC) a partir del 1 de enero de 2017.

Coeficientes: Se determinaron en función de los índices mencionados anteriormente, considerando como base 100 el índice del 31 de diciembre de 2016.

Es preciso señalar que el Índice de precios al consumidor del periodo terminado al 31 de diciembre de 2021 fue de 50,9% (36,1% para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2020), según cifras proporcionadas por el INDEC.

Principales riesgos a los que se encuentra expuesto el Emisor

El Grupo ha establecido categorías de riesgo para agrupar los riesgos de CMPC, las que se encuentran detalladas a continuación:

Ética y Cumplimiento

Estos riesgos se asocian a la capacidad del Grupo para cumplir con obligaciones legales, regulatorias, contractuales y aquellos estándares que se ha auto impuesto. También incluye eventos de corrupción, cohecho, conflictos de interés, receptación, incumplimiento a la libre competencia, negocios con partes sancionadas y eventos que vulneren los derechos humanos.

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

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

Gestión Financiera

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

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

a) Riesgo de precio de commodities

Un porcentaje considerable de las ventas de CMPC proviene de productos cuyos precios dependen de las condiciones prevalecientes en mercados internacionales, en los cuales la Compañía no tiene una gravitación significativa ni control sobre los factores que los afectan. Entre estos factores destacan las fluctuaciones de la demanda mundial (determinada principalmente por las condiciones económicas de las principales economías relevantes para CMPC, a saber, China, Norteamérica, Europa y América Latina); las variaciones de la capacidad instalada y la producción real de la industria; el nivel de los inventarios; las estrategias de negocios y ventajas competitivas de los grandes actores de la industria forestal, junto con la disponibilidad de productos sustitutos, y la etapa en el ciclo de vida de los productos. La principal categoría de productos de CMPC es la celulosa kraft blanqueada, cuyas ventas a terceros representan 39% de las ventas consolidadas y es comercializada a más de 297 clientes en 48 países en Asia, Europa, América y Oceanía.

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

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

b) Riesgo tipo de cambio

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

Las exportaciones de CMPC y sus subsidiarias representaron un 51% de la venta del trimestre, siendo los principales destinos los mercados de Europa, Asia, América Latina y Estados Unidos. La mayor parte de estas ventas de exportación se realizó en dólares.

A su vez, las ventas domésticas de CMPC a través de sus subsidiarias en Chile, Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, México, Perú y Uruguay, representaron en el trimestre el otro 48% de las ventas totales de la Compañía. Dichas ventas se realizaron principalmente en monedas locales.

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

Dada la naturaleza de los negocios de CMPC, las subsidiarias de la Compañía realizan ventas o adquieren compromisos de pago en monedas distintas a su moneda funcional. Para evitar el riesgo cambiario, se realizan operaciones de cobertura mediante derivados con el fin de fijar los tipos de cambio en cuestión. Para el 2022 y el primer trimestre del 2023, se tiene cubierta una

proporción significativa de las ventas estimadas de cartulinas y maderas en Europa, en euros y libras.

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

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

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

Análisis de Sensibilidad

CMPC tiene una exposición contable activa con relación a otras monedas distintas al dólar, la cual es la moneda funcional de la Compañía. A la fecha la Compañía mantiene más activos que pasivos denominados en monedas distintas al dólar, incluidos los derechos y obligaciones subyacentes de los contratos de derivados vigentes, por un monto de US\$ 2.433 millones al 31 de diciembre de 2022 (US\$ 2.285 millones al 31 de diciembre de 2021). Complementando lo anterior, si el conjunto de tipos de cambio de estas monedas (mayoritariamente reales brasileños y pesos chilenos) se apreciaran o depreciaran en un 10%, se estima que el efecto sobre el Patrimonio de la Compañía calculado con las cifras al 31 de diciembre de 2022 sería un incremento o disminución en torno a US\$ 243 millones respectivamente. El mismo análisis realizado sobre las cifras al 31 de diciembre de 2021 estimó el efecto en torno a US\$ 229 millones. El efecto anteriormente descrito se habría registrado como abono o cargo en el rubro Reservas por diferencia de cambios por conversión y como Diferencias de Cambio con efecto en Ganancia (pérdida) del periodo, de acuerdo al siguiente detalle:

	31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021	
	Apreciación del 10% MUS\$	Devaluación del 10% MUS\$	Apreciación del 10% MUS\$	Devaluación del 10% MUS\$
Efecto en Reservas por diferencia de cambios por conversión	231.193	(231.193)	219.747	(219.747)
Efecto en Diferencias de cambio	31.757	(31.757)	31.757	(31.757)
Efecto neto en Patrimonio	262.950	(262.950)	251.504	(251.504)
	Apreciación del 10% MUS\$	Devaluación del 10% MUS\$	Apreciación del 10% MUS\$	Devaluación del 10% MUS\$
Efecto en Reservas por diferencia de cambios por conversión	241.164	(198.748)	231.494	(231.494)
Efecto en Diferencias de cambio	6.786	(6.169)	12.121	(12.121)
Efecto neto en Patrimonio	247.950	(204.917)	243.615	(243.615)

Al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021 CMPC mantiene activos en Brasil, cuya moneda funcional para efectos financieros es dólar y para efectos tributarios es el real brasileiro. Lo anterior genera diferencias temporarias producto de las variaciones del tipo de cambio en

cuestión. Cabe señalar que, al igual que la sensibilización anterior, este análisis es prospectivo utilizando las cifras de cierre de los periodos correspondientes. A continuación se presenta el análisis de sensibilidad de este concepto:

	31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021	
	Apreciación del 10% MUS\$	Devaluación del 10% MUS\$	Apreciación del 10% MUS\$	Devaluación del 10% MUS\$
Efecto en Gasto por impuestos a las ganancias	55.403	(45.330)	50.688	(41.472)

c) Riesgo de tasa de interés

Las inversiones financieras de CMPC están preferentemente remuneradas a tasas de interés fija, eliminando el riesgo de las variaciones en las tasas de interés de mercado. Los pasivos financieros están mayoritariamente a tasas de interés fija. Para aquellas deudas cuya tasa de interés es flotante, CMPC mitiga el riesgo mediante la contratación de derivados, alcanzando así al 30 de diciembre de 2022 un 99,79% de la deuda a tasas de interés fija.

d) Riesgo de crédito

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

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

Con la finalidad de mitigar el riesgo de crédito, CMPC a través de sus subsidiarias, ha contratado pólizas de seguros de crédito para cubrir una porción significativa de las ventas, tanto de exportación como locales. Las pólizas de seguro han sido contratadas con las compañías de seguros Atradius NV (rating A2 según la clasificadora de riesgo Moody's) y Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. (rating AA- según la clasificadora de riesgo Humphreys y AA de Fitch Ratings). Las dos pólizas cuentan con una cobertura de 90% y 85% respectivamente sobre el monto de cada factura, tanto para clientes nominados e innominados. CMPC, también cuenta con cartas de crédito y otros instrumentos que permiten garantizar y mitigar el riesgo de crédito.

La distribución de las cuentas por cobrar a clientes con cobertura al 31 de marzo de 2023, 1 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021, es la siguiente:

	31/12/2022	31/12/2021
	%	%
Seguro de Crédito o Cartas de Crédito	91%	95%
Sin cobertura	9%	5%
Cuentas por Cobrar	100%	100%
Seguro de Crédito o Cartas de Crédito	90%	91%
Sin cobertura	10%	9%
Cuentas por Cobrar	100%	100%

La efectiva administración del riesgo de crédito y la amplia distribución y desconcentración de las ventas ha resultado en una siniestralidad de la cartera de crédito a clientes muy baja, donde alcanza un 0,0093% de las ventas al 31 de marzo de 2023, 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021.

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

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

Emisor	31/12/2022		31/12/2021	
	% Cartera	MUS \$	% Cartera	MUS \$
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	4,97%	49.924	12,05%	140.104
Banco Itaú - Brasil	15,95%	160.288	2,56%	29.739
Scotiabank - Chile	4,45%	44.761	8,68%	100.942
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	9,33%	93.732	20,87%	242.628
Banco Safra S.A. - Brasil	3,44%	34.542	1,54%	17.897
Rio Negro Propiedades Rurais e Participações S.A.	3,24%	32.528	-	-
Banco de Crédito del Perú	1,29%	12.988	0,45%	5.231
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	1,36%	13.710	0,36%	4.230
BNP Paribas - Francia	1,42%	14.311	0,96%	11.139
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	4,77%	47.969	0,09%	1.000
Banco Santander - Brasil	3,98%	40.026	3,30%	38.349
Querência Agroflorestal S.A.	2,26%	22.736	-	-
Banco BCI - Chile	4,67%	46.902	4,45%	51.712
Goldman Sachs International - Reino Unido	1,86%	18.703	0,46%	5.375
Caixa Econômica Federal - Brasil	0,00%	-	0,66%	7.709
BNP Paribas - Brasil	0,03%	315	0,03%	394
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	0,48%	4.785	0,19%	2.253
Jaguarão Propiedades Rurais e Participações S.A.	0,14%	1.420	0,34%	3.899
Banco Bradesco S.A. - Brasil	0,22%	2.241	0,16%	1.854
BNP Paribas New York - Estados Unidos	15,87%	159.480	0,03%	399
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiplo S.A. - Brasil	0,89%	8.943	0,11%	1.291
Banco BBVA - Perú	0,17%	1.744	0,16%	1.866
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	0,36%	3.652	0,36%	4.203
Banco de Chile	0,09%	904	0,33%	3.866
Banco Macro S.A. - Argentina	0,32%	3.252	0,30%	3.458
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. - Argentina	0,24%	2.405	0,25%	2.961
HSBC Bank Argentina S.A.	0,20%	2.039	-	-
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	0,34%	3.407	-	-
Banco do Brasil	0,58%	5.794	0,13%	1.508
Macquarie Bank Ltd. - Australia	0,00%	7	0,03%	340
Goldman Sachs Bank - Estados Unidos	0,24%	2.377	18,75%	218.062
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	0,76%	7.633	0,00%	15
Piratini Empreendimentos E Participações S.A.	0,51%	5.099	-	-
Galicia Administradora de Fondos S.A. - Argentina	0,27%	2.665	0,07%	864
Banco Santander - México	0,11%	1.083	0,05%	525
Bancolombia	0,09%	864	0,17%	1.920
Banco Monex, S.A. - México	0,05%	534	0,03%	324
Scotiabank Inverlat S.A. - México	0,02%	203	0,06%	747
Banco Sumitomo Mitsui Banking Corporation	3,14%	31.524	0,00%	6
Scotiabank - Perú	0,00%	-	0,01%	106
Banco HSBC S.A. - Brasil	0,40%	4.064	-	-
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Brasil	0,00%	8	0,01%	89
Banco Banrisul - Brasil	0,00%	26	0,01%	77
Banco de la Producción S.A. Prohubanco - Ecuador	0,00%	47	0,00%	25
Banco MUFG Brasil S.A.	0,00%	15	0,00%	1
Banco Itaú Corpbanca - Chile	1,90%	19.110	12,04%	140.046
Banco BCI - Estados Unidos	0,00%	-	6,45%	75.002
BCI Asset Management AGF S.A.	0,00%	-	1,33%	15.417
Scotia Corredores de Bolsa Chile Ltda.	4,43%	44.518	1,17%	13.601
Banco Santander - Chile	3,33%	33.475	0,92%	10.709
BancoEstado - Chile	0,02%	236	0,05%	614
Citibank - Perú	0,05%	480	0,03%	376
Banco BNP Paribas - Brasil	0,98%	9.814	0,00%	-
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiplo S.A. - México	0,61%	6.127	0,00%	-
Rio Grande Propiedades Rurais e Participações S.A.	0,17%	1.381	0,00%	-
Subtotal	100,00%	1.004.791	100,00%	1.162.873
Más: Dinero en efectivo y cuentas corrientes bancarias		43.356		45.137
Total Efectivo y equivalentes al efectivo + Otros activos financieros corrientes y no corrientes		1.048.147		1.208.010

Emisor	31/03/2023		31/12/2022	
	% Cartera	MUS\$	% Cartera	MUS\$
Scotiabank - Chile	17,53%	267.041	4,45%	44.761
Banco Santander - Chile	11,03%	167.960	3,33%	33.475
Banco BCI - Chile	9,76%	148.735	4,67%	46.902
Banco Itaú - Brasil	8,26%	125.820	15,98%	160.288
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	7,65%	116.510	9,33%	93.732
Banco Itaú Corpbanca - Chile	6,16%	93.884	1,90%	19.110
BNP Paribas New York - Estados Unidos	6,01%	91.502	15,87%	159.480
Banco Sumitomo Mitsui Banking Corporation - Japón	3,62%	55.170	3,14%	31.524
Banco Safra S.A. - Brasil	3,50%	53.275	3,44%	34.541
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	3,13%	47.680	4,77%	47.969
Banchile Corredores de Bolsa S.A. - Chile	2,78%	42.358	0,00%	-
Rio Negro Propiedades Rurais e Participações S.A.	2,12%	32.319	3,24%	32.528
Banco Bradesco S.A. - Brasil	2,01%	30.653	0,22%	2.241
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	1,93%	29.447	4,97%	49.924
Banco Santander - Brasil	1,65%	25.181	3,98%	40.026
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	1,65%	25.174	0,76%	7.633
Banco de Crédito del Perú	1,59%	24.149	1,29%	12.988
Goldman Sachs International - Reino Unido	1,50%	22.892	1,86%	18.703
Querência Agroflorestal S.A.	1,49%	22.742	2,26%	22.736
Scotia Corredores de Bolsa Chile Lt da.	0,92%	13.955	4,43%	44.518
BNP Paribas - Francia	0,65%	9.831	1,42%	14.311
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiplo S.A. - Brasil	0,53%	8.093	0,89%	8.943
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	0,51%	7.730	1,36%	13.710
Banco BNP Paribas - Brasil	0,38%	5.854	0,98%	9.814
Jaguarão Propiedades Rurais e Participações S.A.	0,35%	5.334	0,14%	1.420
Piratini Empreendimentos E Participações S.A.	0,32%	4.920	0,51%	5.099
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	0,32%	4.835	0,34%	3.407
MUFG Bank, Ltd. (Administrative Agent) - Japón	0,27%	4.168	0,00%	-
Morgan Stanley & Co. International plc - Reino Unido	0,26%	3.984	0,36%	3.652
Consorcio Corredores de Bolsa S.A. - Chile	0,25%	3.795	0,00%	-
Banco Macro S.A. - Argentina	0,25%	3.752	0,32%	3.252
Banco de Chile	0,24%	3.706	0,09%	904
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	0,21%	3.238	0,48%	4.785
Banco HSBC S.A. - Brasil	0,18%	2.750	0,40%	4.064
Galicia Administradora de Fondos S.A. - Argentina	0,18%	2.699	0,27%	2.665
HSBC Bank Ltd. - Argentina	0,15%	2.271	0,00%	-
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. - Argentina	0,15%	2.235	0,24%	2.405
Banco BBVA - Perú	0,13%	1.970	0,17%	1.744
Scotiabank - Perú	0,13%	1.926	0,00%	-
Rio Grande Propiedades Rurais e Participações S.A.	0,09%	1.376	0,14%	1.381
Banco Santander - México	0,07%	1.042	0,11%	1.083
Bancolombia	0,05%	742	0,09%	864
BancoEstado - Chile	0,04%	539	0,02%	236
Banco Monex, S.A. - México	0,00%	58	0,05%	534
Banco do Brasil	0,00%	23	0,58%	5.794
Banco MUFG Brasil S.A.	0,00%	16	0,00%	15
Goldman Sachs Bank - Estados Unidos	0,00%	12	0,24%	2.377
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Brasil	0,00%	9	0,00%	8
Citibank - Perú	0,00%	2	0,05%	480
Scotia Administradora General de Fondos Chile S.A.	0,00%	-	0,00%	-
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiplo S.A. - México	0,00%	-	0,61%	6.127
HSBC Bank Argentina S.A.	0,00%	-	0,20%	2.039
BNP Paribas - Brasil	0,00%	-	0,03%	315
Scotiabank Inverlat S.A. - México	0,00%	-	0,02%	203
Banco de la Producción S.A. Produbanco - Ecuador	0,00%	-	0,00%	47
Banco Banrisul - Brasil	0,00%	-	0,00%	26
Macquarie Bank Ltd. - Australia	0,00%	-	0,00%	7
Subtotal	100,00%	1.523.357	100,00%	1.004.790
Más: Dinero en efectivo y cuentas corrientes bancarias		46.063		45.660
Total Efectivo y equivalentes al efectivo + Otros activos financieros corrientes y no corrientes		1.569.420		1.050.450

e) Riesgo de liquidez

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

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

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

Con el objetivo de mantener una reserva de liquidez, además de la posición de caja efectiva que posee CMPC, en diciembre 2021 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. obtuvo una Línea Comprometida con MUFG Bank, Ltd., Sumitomo Mitsui Banking Corporation, Banca Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. New York Branch, BNP Paribas Securities Corp., Cooperatieve Rabobank U.A., y The Bank of Nova Scotia. Esta línea ascendió a MUS\$ 300.000 con un plazo máximo de 3 años desde la fecha de obtención y fue estructurada como *Sustainability-Linked Loan*. Al 31 de diciembre de 2022 la línea se encuentra totalmente disponible.

Cabe señalar que su política financiera, contenida en la Política de Objetivos Financieros 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 positivo)*, Baa3 según *Moody's (outlook estable)*, y BBB según *Fitch Ratings (outlook estable)*, una de las mejores de la industria forestal, papel y celulosa en el mundo.

Además, es importante mencionar que con el objetivo de mantener una sólida posición financiera, el Directorio de Empresas CMPC S.A., en conjunto con la Administración, han establecido una política de objetivos financieros más allá de los exigidos por los acreedores.

La Política de Objetivos Financieros considera los siguientes criterios:

- i) Caja (*) + Líneas comprometidas vigentes y no desembolsadas > Amortizaciones de deuda + Costos financieros próximos 18 meses.
- ii) Deuda financiera neta (**) / EBITDA en un rango de 2,5 a 3,5 veces: El objetivo de CMPC es estar en la parte baja del rango señalado en ii) sin embargo, puede que este indicador fluctúe dentro del rango, especialmente durante y después de periodos de fuerte inversión y/o de ciclos de precios bajos de celulosa.
- iii) Deuda financiera con terceros (***) sobre Patrimonio (ajustado según contratos) < 0,50 veces.
- iv) Cobertura de Intereses últimos 12 meses móviles [(EBITDA + Ingresos financieros) / Costos financieros] > 5,0 veces.

(*) Caja: Efectivo y equivalentes al efectivo más Depósitos a plazo a más de 90 días (ver nota 8).

(**) Deuda financiera neta: Deuda financiera con terceros menos Caja.

(***) Deuda financiera con terceros: Total préstamos que devengan intereses - otras obligaciones + pasivos por operaciones de *swaps* y *cross currency swaps* + pasivos de cobertura - activos por operaciones de *swaps* y *cross currency swaps* - activos de cobertura (ver nota 22.2.e).

El Comité de riesgo financiero vela por el cumplimiento de estos objetivos constantemente. Si la Deuda financiera neta / EBITDA llega a 4 veces, se tomarán las medidas necesarias para que este indicador baje de este límite.

f) Riesgo de financiamiento

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

i. Resultados de operación

Resultados de operación al primer trimestre del 2023 comparado con el resultado de operación al primer trimestre de 2022.

Ingresos

Las Ventas Totales fueron USD2.129 millones durante el trimestre, aumentando 6% y 23% en comparación al 4T22 y 1T22, respectivamente.

Conceptos	Periodo Enero - Marzo	
	2023	2022
	MUS\$	MUS\$
Ingresos mercado interno	352.448	340.529
Ingresos por exportaciones	605.823	541.935
Ingresos por exportaciones subsidiarias extranjeras	334.402	348.930
Ingresos mercado interno subsidiarias extranjeras	658.560	496.981
Otros ingresos ordinarios	176.848	1.676
Total	2.128.081	1.730.051
Ingresos ordinarios atribuibles a los propietarios de la controladora	2.128.580	1.729.987

Durante el 1T23, las ventas de exportaciones y domésticas en Chile aumentan mientras que las ventas domésticas de subsidiarias extranjeras disminuyen comparando con el trimestre anterior. Anualmente, se registra un aumento en las ventas domésticas de subsidiarias extranjeras y ventas domésticas en Chile.

Productos	Periodo Enero - Marzo	
	2023	2022
	MUS\$	MUS\$
Celulosas (1)	880.267	688.293
Productos tissue y sanitarios	756.103	578.016
Maderas (2)	146.289	146.713
Cartulinas	131.845	110.690
Cajas de cartón	66.860	83.633
Envases de papel (3)	82.958	64.742
Papeles (4)	40.997	44.345
Energía eléctrica	21.866	13.392
Otros	896	227
Total	2.128.081	1.730.051

- (1) Incluye celulosa *kraft* blanqueada fibra corta (*BEKP*), celulosa *kraft* blanqueada fibra larga (*BSKP*) y celulosa *kraft* no-blanqueada (*UKP*).
 (2) Incluye madera aserrada, remanufacturada, *plywood*, pulpable y aserrable.
 (3) Incluye sacos de papel multipliegos y bandejas de pulpa moldeada.
 (4) Incluye papeles para corrugar, uso industrial, construcción, envolver, fotocopias, impresión y escritura.

Costo de ventas

Los Costos directo se incrementaron principalmente por un mayor costo de formación de madera y fondos de la madera, que alcanzaron los USD1.274 millones, mayores 2% ToT y 20% AoA. El resultado ToT contempla mayores costos de ventas en Celulosa, relacionado a los mayores gastos de protección forestal durante el 1T23.

Estado de Resultados, por función del gasto	Por el periodo terminado al 31 de marzo de	
	2023	2022
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida)		
Ingresos de actividades ordinarias	2.128.081	1.730.051
Costo de ventas	(1.483.689)	(1.259.646)

Gastos de administración

Nuestros gastos de administración se incrementaron en un 58% o MMUS\$47.042 principalmente por un mayor gasto en el segmento Celulosa por MMUS\$ 20,8 asociado a (Remuneraciones, Asesorías, Gastos en viajes, Impuestos y patentes y Gastos administración forestal), un mayor gasto en el segmento de Biopackaging por MMUS\$ 6,8 (Iguazú MMUS\$ 1,9, Asesorías, Gastos en viajes y Gastos generales), en mayor gasto en el segmento Softys por MMUS\$ 13,4 (Remuneraciones, Servicios TI ,Gastos de viajes, Impuestos y patentes y Gastos generales) y mayor gastos en el Holding por MMUS\$ 6,2 (Remuneraciones, Asesorías, Gastos en viajes, Impuestos y patentes)

Costos financieros

Nuestros costos financieros del trimestre alcanzaron los USD73 millones, incrementándose 35% o USD 18 millones con respecto al 1T22 principalmente por aumentos de costos en Guaiba, Softys Brasil y el Holding.

Conceptos	Periodo Enero - Marzo	
	2023	2022
	MUS\$	MUS\$
Intereses por bonos emitidos	(39.568)	(43.912)
Intereses por préstamos bancarios	(15.933)	(4.988)
Intereses por arriendos financieros - IAS 17	(95)	(313)
Intereses por arrendamientos - IFRS 16	(3.023)	(3.170)
Otros intereses financieros	(14.052)	(1.260)
Total	(72.671)	(53.643)

Conciliación entre tasa impuestos local y tasa efectiva

Conciliación	Periodo	
	Enero - Marzo	
	2023	2022
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	333.854	246.226
Resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile	(90.141)	(66.481)
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	(12.353)	(1.050)
Efecto tributario por diferencia de moneda funcional financiera y tributaria	15.418	82.700
Efecto tributario por diferencia de cambio de inversiones en el exterior		-
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y el gasto por impuestos	(15.252)	(2.283)
Ingreso (Gasto) por impuestos utilizando tasa efectiva	(102.328)	12.886

Conceptos	Periodo	
	Enero - Marzo	
	2023	2022
	%	%
Resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile	27,00	27,00
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	3,70	0,43
Efecto tributario por diferencia de moneda funcional financiera y tributaria	(4,62)	(33,59)
Efecto tributario por diferencia de cambio de inversiones en el exterior	-	-
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y el gasto por impuestos	4,57	0,93
Tasa impositiva media efectiva	30,65	(5,23)

i) Efecto tributario por diferencia de moneda funcional financiera y tributaria corresponde principalmente a la determinación de impuestos diferidos en subsidiarias extranjeras (CMPC Celulose Riograndense Ltda.) y para el periodo ha generado un abono a resultado en la línea de Gasto por impuesto a las ganancias por un monto de MUS\$ 15.418 al 31 de marzo de 2023 (cargo a resultado de MUS\$ 82.700 al 31 de marzo de 2022), estos efectos provienen principalmente de la fluctuación de cambio en la conversión a dólares de las propiedades, planta y equipo, activos biológicos y pérdidas tributarias.

ii) Efecto tributario por diferencia de cambio de inversiones en el exterior corresponde principalmente a la determinación de impuestos corrientes en Chile (Grupo Softys), debido a que la moneda funcional de la sociedad matriz del segmento fue pesos chilenos hasta el año 2021 y la norma tributaria en Chile establece que la actualización de la inversión en el exterior se realice de acuerdo a la variación del dólar. Para el periodo no ha generado efectos en resultado.

iii) Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y el gasto por impuestos corresponden a diferencias menores entre criterios financieros y tributarios.

Resultados de operación al 31 de diciembre de 2022 comparado con el resultado de operación al 31 de diciembre de 2021.

Los resultados del 2022 se vieron beneficiados por el mejor escenario de precios para los principales productos del Emisor, especialmente los precios de la celulosa fibra larga y fibra corta. Los ingresos por ventas de Inversiones CMPC al 31 de diciembre de 2022 fueron de US\$7.821 millones, un 24% más que en el mismo periodo de 2021. La Utilidad consolidada fue de US\$1.053 millones, aumentando 84% con respecto al año anterior, principalmente producto del mayor resultado operacional durante el periodo.

Ingresos de actividades ordinarias

Los resultados del 2022 se vieron beneficiados por el mejor escenario de precios para los principales productos del Emisor, especialmente los precios de la celulosa fibra larga y fibra corta. Los ingresos por ventas de Inversiones CMPC al 31 de diciembre de 2022 fueron de US\$7.821 millones, un 24% más que en el mismo periodo de 2021. La Utilidad consolidada fue de US\$1.053 millones, aumentando 84% con respecto al año anterior, principalmente producto del mayor resultado operacional durante el periodo.

Ingresos de actividades ordinarias

Estado de resultados Consolidado

	Acum. diciembre 2022	4T 2022	Acum. diciembre 2021
Ingresos Ordinarios, Total	7.820.871	2.004.689	6.323.176
Costo de Operación ⁽¹⁾	(4.712.228)	(1.250.598)	(3.833.635)
Margen de Explotación	3.108.643	754.091	2.489.541
<i>% Margen Explotación / Ingresos de Explotación</i>	40%	38%	39%
Otros Costos y Gastos de Operación ⁽²⁾	(930.113)	(271.578)	(751.817)
EBITDA	2.178.530	482.513	1.737.724
<i>% EBITDA / Ingresos de Explotación</i>	28%	24%	27%
Depreciación, Amortización y Costo Formación Plantaciones Explotadas ⁽³⁾	(623.923)	(152.994)	(602.442)
Ingresos por Crecimiento de Activos Biológicos Neto ⁽⁴⁾	6.482	38.942	(39.821)
Resultado Operacional	1.561.089	368.461	1.095.460
Ingresos Financieros	46.061	14.767	12.524
Costos Financieros	(220.037)	(49.744)	(217.025)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas	1.085	188	1.007
Diferencia de Cambio	(55.999)	(11.161)	(16.906)
Resultados por Unidades de Reajuste	196.475	32.839	116.820
Otras Ganancias (Pérdidas)	(103.931)	(32.019)	(78.062)
Ganancia (pérdida) Antes de Impuestos	1.424.743	323.331	913.818
Impuesto a las Ganancias	(371.947)	(81.986)	(342.067)
Utilidad Neta (Ganancia)	1.052.796	241.345	571.751
<i>Margen neto ⁽⁵⁾</i>	13%	12%	9%

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

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

(3) Costo de formación de plantaciones explotadas.

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

(5) Utilidad neta (ganancia) / Ingresos por actividades Ordinarias, Total.

Los ingresos por ventas del año acumulado de Inversiones CMPC fueron 24% mayores a los obtenidos el mismo periodo del año anterior, al igual que los costos de operación que aumentaron en 23%. El margen de explotación fue de US\$ 3.109 millones, con una relación de margen de explotación a ventas de 40%, mayor en 1 punto porcentual en comparación al mismo periodo del año anterior.

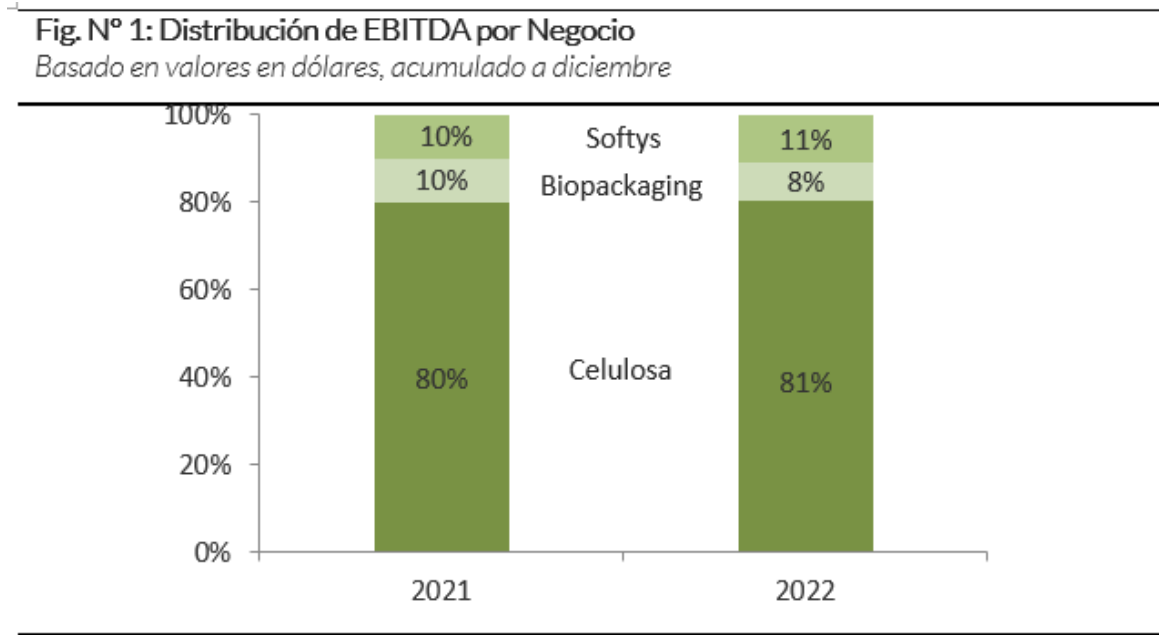
El EBITDA consolidado de Inversiones CMPC en el periodo fue de US\$ 2.179 millones, 25% superior al registrado en 2021. El margen EBITDA (EBITDA/Ingresos) del periodo fue de 28%, 1 punto porcentual mayor en comparación al mismo periodo del año pasado.

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

Los Costos Financieros Netos alcanzaron US\$ 174 millones durante el periodo, disminuyendo respecto a los US\$ 205 millones del mismo periodo del 2021.

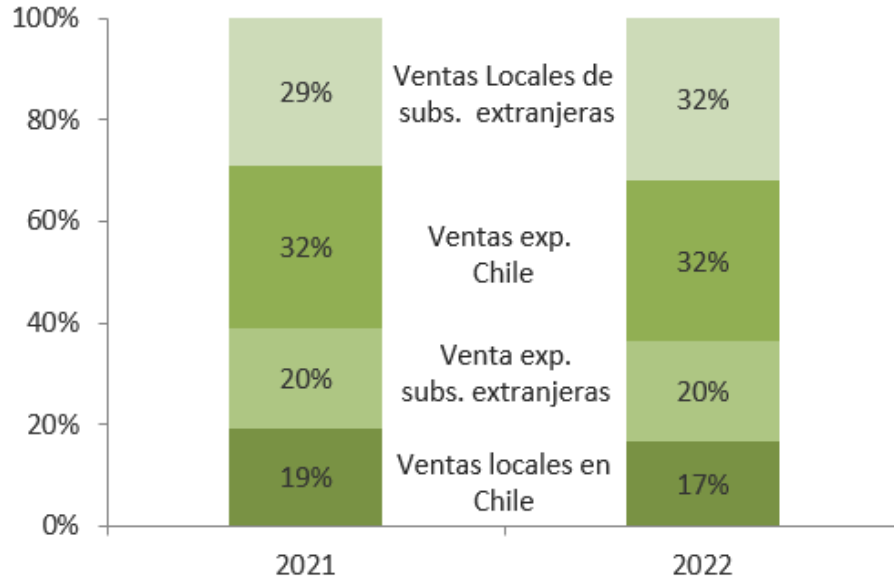
Al cierre de diciembre de 2022 la provisión de Impuestos a las Ganancias acumula un resultado negativo de US\$ 372 millones, lo que equivale a una mayor provisión con respecto al cargo negativo por US\$ 342 millones del mismo periodo del 2021.

La Fig. N°1 muestra la distribución del EBITDA por área de negocio. En esta se aprecia que durante el 2022 la participación del segmento Celulosa aumentó en 1 punto porcentual con respecto al año anterior, alcanzando un 81% del EBITDA consolidado.



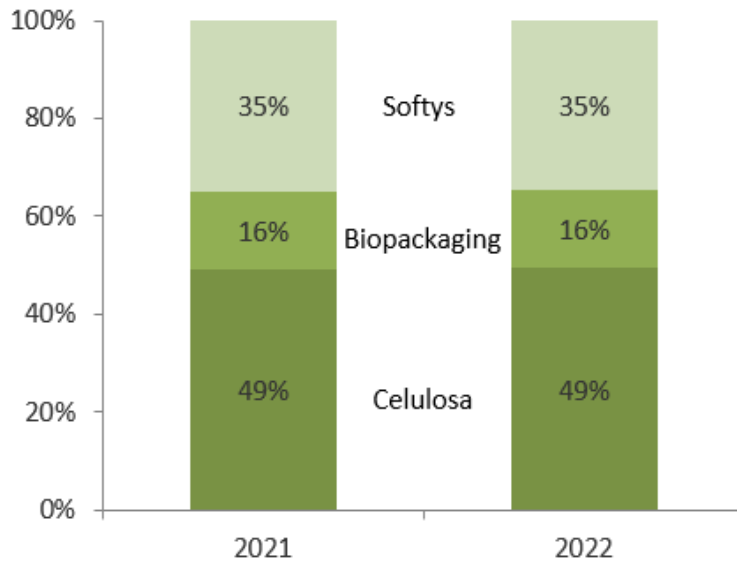
La Fig. N° 2 muestra que acumulado al 31 de diciembre de 2022 las ventas locales de subsidiarias extranjeras aumentan 3 puntos porcentuales, mientras que las ventas de exportación desde Chile y las ventas exportación de subsidiarias extranjeras se mantienen estables y las ventas locales en Chile disminuyen 2 puntos porcentuales

Fig. N° 2: Distribución de Ventas a Terceros
Basado en valores en dólares, acumulado a diciembre



El aporte relativo de cada una de las áreas de negocio de Inversiones CMPC a las ventas consolidadas se encuentra en la Fig. N° 3, donde se muestra un aporte estable en las tres unidades de negocio al cierre de diciembre de 2022 en comparación con el año anterior.

Fig. N° 3: Distribución de Ventas a las exportaciones por Área de Negocio
Basado en valores en dólares, acumulado a diciembre



Costo de ventas

Los Costos de Venta alcanzaron los US\$5.543 millones, 20% mayores con respecto al año anterior. El incremento se atribuye a los mayores costos directos en todas las áreas de negocio, relacionados principalmente al aumento en los costos de combustibles y químicos, además del aumento en costos producto del mayor precio de celulosa y papel reciclado en el caso de Softys y Biopackaging.

Costos de distribución, Gastos de administración y Otros gastos por función

Los Costos de distribución, Gastos de administración y Otros gastos por función alcanzaron US\$930 millones en el último año, lo que representa un aumento del 24% en comparación con el año anterior que registró US\$752 millones. Este aumento se debe a mayores gastos de administración relacionados con la inflación en los países de operación y costos de distribución, producto de mayores gastos logísticos en todas las áreas de negocio.

Conciliación entre tasa impuestos local y tasa efectiva

Conciliación	Periodo	
	Año	
	2022	2021
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	1.424.743	913.818
Resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile	(384.681)	(246.731)
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	(38.061)	(25.534)
Efecto tributario por diferencia de moneda funcional financiera y tributaria	31.447	(33.697)
Efecto tributario por diferencia de cambio de inversiones en el exterior	-	(50.213)
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y el gasto por impuestos	19.348	14.108
Ingreso (Gasto) por impuestos utilizando tasa efectiva	(371.947)	(342.067)

Conceptos	Periodo	
	Año	
	2022	2021
	%	%
Resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile	27,00	27,00
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	2,67	2,79
Efecto tributario por diferencia de moneda funcional financiera y tributaria	(2,21)	3,69
Efecto tributario por diferencia de cambio de inversiones en el exterior	-	5,49
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y el gasto por impuestos	(1,36)	(1,54)
Tasa impositiva media efectiva	26,10	37,43

El resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile y el efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero corresponde al cálculo directo sobre el resultado antes de impuestos aplicando las tasas fiscales vigentes en cada país. Adicionalmente se presentan los siguientes efectos

i) Efecto tributario por diferencia de moneda funcional financiera y tributaria corresponde principalmente a la determinación de impuestos diferidos en subsidiarias extranjeras (CMPC Celulose Riograndense Ltda.) y para el periodo ha generado un abono a resultado en la línea de Gasto por impuesto a las ganancias por un monto de MUS\$ 17.609 al 31 de diciembre de 2022 (cargo a resultado de MUS\$ 33.697 al 31 de diciembre de 2021), estos efectos provienen principalmente de la fluctuación de cambio en la conversión a dólares de las propiedades, planta y equipo, activos biológicos y pérdidas tributarias.

ii) Efecto tributario por diferencia de cambio de inversiones en el exterior corresponde principalmente a la determinación de impuestos corrientes en Chile (Grupo Softys), debido a que la moneda funcional de la sociedad matriz del segmento fue pesos chilenos hasta el año 2021 y la norma tributaria en Chile establece que la actualización de la inversión en el exterior se realice de acuerdo a la variación del dólar. Para el periodo no ha generado efectos en resultado (cargo a resultado de MUS\$ 50.213 al 31 de diciembre de 2021).

Resultados de operación al 31 de diciembre de 2021 comparado con el resultado de operación al 31 de diciembre de 2020.

Nuestros resultados para el año que finalizó el 31 de diciembre de 2021 se beneficiaron de precios de celulosa más altos durante todo el año. Nuestra utilidad para el año terminado el 31 de diciembre de 2021 fue de US\$572 millones, lo que representó un aumento de US\$570 millones en comparación con 2020, principalmente como resultado de mayores ingresos en el

negocio de Celulosa impulsados por un mejor entorno de precios en el mercado de celulosa. Este efecto fue parcialmente compensado por mayores impuestos a la renta, los cuales aumentaron en US\$252 millones con respecto a 2020.

Ingresos de actividades ordinarias

Estado de resultados Consolidado

	Acum. diciembre 2021	4T 2021	Acum. diciembre 2020
Ingresos Ordinarios, Total	6.323.176	1.676.819	5.287.272
Costo de Operación ⁽¹⁾	(3.833.635)	(1.053.725)	(3.558.179)
Margen de Explotación	2.489.541	623.094	1.729.093
<i>% Margen Explotación / Ingresos de Explotación</i>	39%	37%	33%
Otros Costos y Gastos de Operación ⁽²⁾	(751.817)	(202.031)	(702.999)
EBITDA	1.737.724	421.063	1.026.094
<i>% EBITDA / Ingresos de Explotación</i>	27%	25%	19%
Depreciación, Amortización y Costo Formación Plantaciones Explotadas ⁽³⁾	(602.442)	(154.149)	(664.897)
Ingresos por Crecimiento de Activos Biológicos Neto ⁽⁴⁾	(39.821)	(18.860)	(56.547)
Resultado Operacional	1.095.460	248.054	304.650
Ingresos Financieros	12.524	4.921	16.544
Costos Financieros	(217.025)	(53.782)	(201.211)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas	1.007	361	910
Diferencia de Cambio	(16.904)	(4.686)	(29.356)
Resultados por Unidades de Reajuste	116.820	28.742	52.873
Otras Ganancias (Pérdidas)	(78.062)	(45.091)	(52.439)
Ganancia (pérdida) Antes de Impuestos	913.820	178.519	91.971
Impuesto a las Ganancias	(342.067)	(72.805)	(89.728)
Utilidad Neta (Ganancia)	571.753	105.714	2.243
<i>Margen neto ⁽⁵⁾</i>	9%	6%	0%

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

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

(3) Costo de formación de plantaciones explotadas.

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

(5) Utilidad neta (ganancia) / Ingresos por actividades Ordinarias, Total.

Los ingresos consolidados de clientes externos aumentaron un 20% a US\$6.323 millones para el año terminado el 31 de diciembre de 2021, en comparación con US\$5.287 millones para 2020. Este aumento se debió principalmente a mayores ingresos en el negocio de Celulosa impulsado por mayores precios, así como mayores ingresos en el negocio de Biopackaging.

Al cierre del trimestre los ingresos por ventas del año acumulado de Inversiones CMPC fueron 20% mayores a los obtenidos el mismo periodo del año anterior, mientras que los costos de operación aumentaron en 8%. El margen de explotación fue de US\$ 2.490 millones, con una relación de margen de explotación a ventas de 39%, aumentando 6 puntos porcentuales con respecto a los US\$ 1.729 millones de margen de explotación del mismo periodo del 2020.

El EBITDA consolidado de Inversiones CMPC acumulado a diciembre de 2021 alcanzó US\$ 1.738 millones, 69% mayor al obtenido en el mismo periodo del año anterior. El mayor resultado se atribuye al aumento en el EBITDA de Celulosa (+US\$ 748 millones) debido a los mayores precios de celulosa fibra larga y corta, así como también, al mayor EBITDA de Biopackaging (+US\$ 64 millones) asociado a mayores precios promedio de sacos de papel, cajas de cartón corrugado y

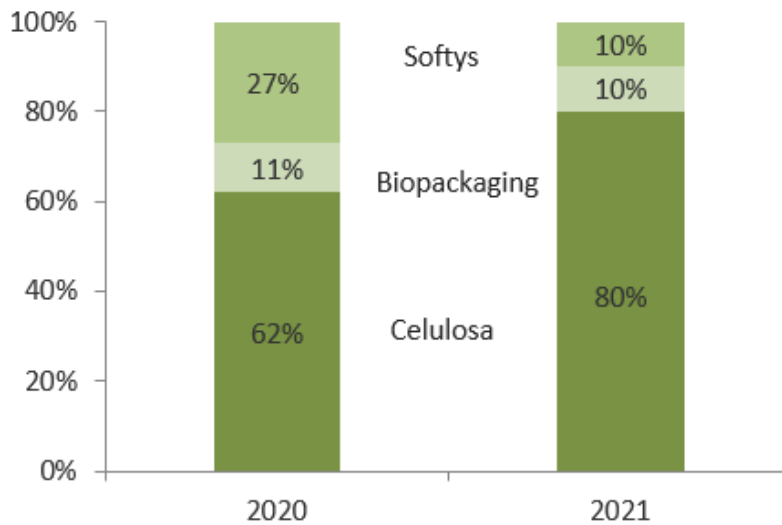
cartulinas. Lo anterior se vio contrarrestado por un menor EBITDA de Softys (-US\$ 96 millones) comparado con el mismo periodo del año anterior, debido a los mayores costos operacionales por al alza de las materias primas, y gastos de administración. A diciembre de 2021 el margen EBITDA consolidado sobre ingresos ordinarios fue de 27%, superior al 19% registrado en el mismo periodo del 2020.

Los Costos Financieros Netos alcanzaron US\$ 205 millones durante el periodo, aumentando respecto a los US\$ 185 millones del mismo periodo del 2020.

Al cierre de diciembre de 2021 la provisión de Impuestos a las Ganancias acumula un resultado negativo de US\$ 342 millones, lo que equivale a una mayor provisión con respecto a los US\$ 90 millones del mismo periodo del 2020.

La Fig. N°1 muestra la distribución del EBITDA por área de negocio. En esta se aprecia que al cierre del tercer trimestre de 2021 la participación del segmento Celulosa aumentó en 18 puntos porcentuales con respecto al año anterior, llegando a un 80%, compensado por una disminución de 17 puntos porcentuales en el segmento de Softys y de 1 punto porcentual en Biopackaging.

Fig. N° 1: Distribución de EBITDA por Negocio
Basado en valores en dólares, acumulado a diciembre



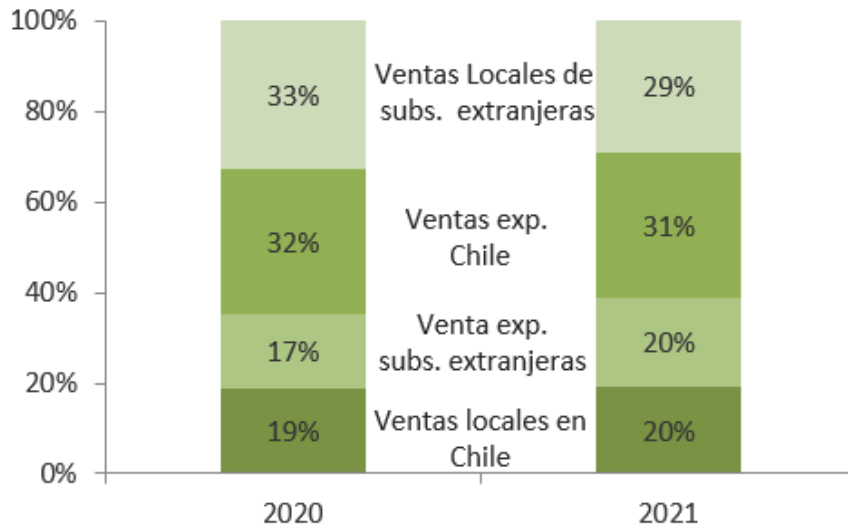
Inversiones CMPC se caracteriza por su diversificación de productos y mercados. Los ingresos ordinarios acumulados a diciembre de 2021 alcanzaron US\$ 6.323 millones, cifra 20% por sobre los ingresos ordinarios obtenidos el mismo periodo del año anterior. Contribuyeron a este mayor resultado las mayores ventas de Celulosa (+US\$ 833 millones) explicado por mayores precios de ambas fibras de celulosa, así como también los mayores ingresos provenientes de Biopackaging (+US\$ 154 millones) debido a los mayores precios promedio y volúmenes de venta. Además, se registraron mayores ventas de Softys (+US\$ 127 millones), asociadas a los mayores precios promedio de venta de papel tissue junto con mayores volúmenes de venta de pañales.

La Fig. N° 2 muestra que al 31 de diciembre de 2021 las ventas de exportación de subsidiarias extranjeras aumentaron 3 puntos porcentuales junto con las ventas locales en Chile que aumentaron 1 punto porcentual. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores ventas

de exportaciones de Chile en 1 punto porcentual y las menores ventas locales de subsidiarias extranjeras, que cayeron en 4 puntos porcentuales.

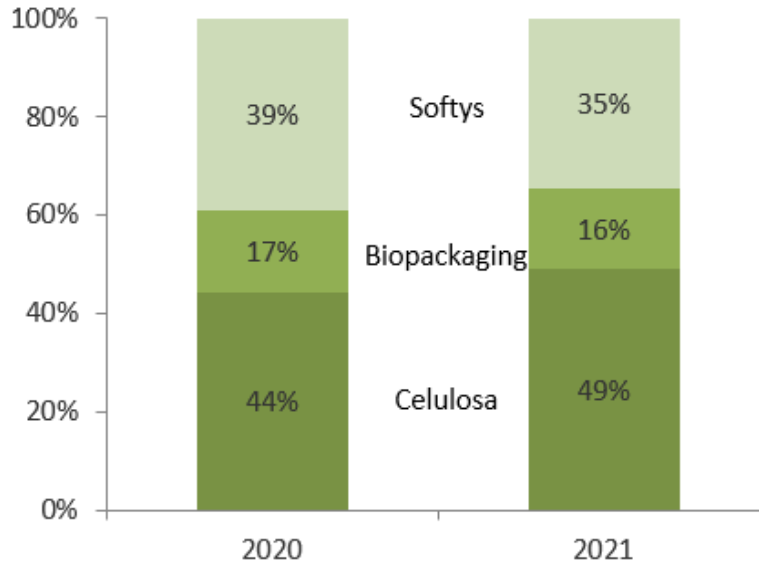
Fig. N° 2: Distribución de Ventas a Terceros

Basado en valores en dólares, acumulado a diciembre



El aporte relativo de cada una de las áreas de negocio de Inversiones CMPC a las ventas consolidadas se encuentra en la Fig. N° 3, donde se muestra un aumento de 5 puntos porcentuales en el negocio Celulosa, alcanzando un 49% al cierre de diciembre de 2021. Por otra parte, Biopackaging disminuyó 1 punto porcentual y Softys disminuyó en 4 puntos porcentuales en comparación al mismo periodo del año anterior.

Fig. N° 3: Distribución de Ventas a Terceros por Área de Negocio
Basado en valores en dólares, acumulado a diciembre



Celulosa y Forestal

Los ingresos en el negocio de Celulosa y Forestal aumentaron un 32% a US\$3.108 millones para el año finalizado el 31 de diciembre de 2021, en comparación con US\$2.348 millones para 2020. Este aumento fue principalmente el resultado de mayores precios de la celulosa, con aumentos del 41% en los precios de la celulosa de fibra larga y el 40% en los precios de la celulosa de fibra corta.

Biopackaging

Los ingresos en nuestro negocio de Biopackaging aumentaron un 17 % a US\$1.020 millones para el año finalizado el 31 de diciembre de 2021, en comparación con los US\$872 millones de 2020. Este aumento se debió principalmente a un aumento del 14 % en los precios promedio y, en menor medida, un aumento del 3% en los volúmenes de ventas.

Softys

Los ingresos en nuestro negocio de Softys aumentaron un 6% a US\$2.195 millones para el año finalizado el 31 de diciembre de 2021, en comparación con los US\$2.068 millones de 2020. Este aumento fue principalmente el resultado de un aumento del 6% en el volumen de ventas de productos de cuidado personal, así como mayores precios de los productos de papel tissue, que aumentaron un 6%.

Costo de ventas

El costo de ventas aumentó 4% a US\$4.623 millones para el año terminado el 31 de diciembre de 2021, en comparación con US\$4.424 millones para 2020. Este aumento se debió

principalmente a mayores costos en todas las divisiones como resultado principalmente de mayores precios de materias primas en los negocios de Softys y Biopackaging.

Gastos de venta, generales y administrativos

Los gastos de venta, generales y administrativos aumentaron un 7% a US\$752 millones para el año finalizado el 31 de diciembre de 2021, en comparación con US\$703 millones para 2020. Este aumento se debió principalmente a mayores costos de distribución en todas las divisiones comerciales, en parte impulsado por mayores volúmenes de venta y mayores precios del petróleo, así como mayores gastos de administración en el negocio de Celulosa.

Conciliación entre tasa impuestos local y tasa efectiva

Conciliación	Año	
	2021	2020
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	913.818	91.971
Resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile	(246.731)	(24.832)
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	(25.534)	(1.882)
Efecto tributario por diferencia de moneda funcional financiera y tributaria	(33.697)	58.947
Efecto tributario por diferencia de cambio de inversiones en el exterior	(50.213)	(125.889)
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y el gasto por impuestos	14.108	3.928
Ingreso (Gasto) por impuestos utilizando tasa efectiva	(342.067)	(89.728)

Conceptos	Año	
	2021	2020
	%	%
Resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile	27,00	27,00
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	2,79	2,05
Efecto tributario por diferencia de moneda funcional financiera y tributaria	3,69	(64,09)
Efecto tributario por diferencia de cambio de inversiones en el exterior	5,49	136,88
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y el gasto por impuestos	(1,54)	(4,27)
Tasa impositiva media efectiva	37,43	97,57

El resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile y el efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero corresponde al cálculo directo sobre el resultado antes de impuestos aplicando las tasas fiscales vigentes en cada país. Adicionalmente se presentan los siguientes efectos:

i) Efecto tributario por diferencia de moneda funcional financiera y tributaria corresponde principalmente a la determinación de impuestos diferidos en subsidiarias extranjeras (CMPC Celulose Riograndense Ltda.) y para el periodo ha generado un cargo a resultado en la línea de Gasto por impuesto a las ganancias por un monto de MUS\$ 33.697 al 31 de diciembre de 2021 (cargo a resultado de MUS\$ 125.889 al 31 de diciembre de 2020), estos efectos provienen principalmente de la fluctuación de cambio en la conversión a dólares de las propiedades, planta y equipo, activos biológicos y pérdidas tributarias.

ii) Efecto tributario por diferencia de cambio de inversiones en el exterior corresponde principalmente a la determinación de impuestos corrientes en Chile (Grupo Softys), debido a que la moneda funcional de la sociedad es pesos chilenos y la norma tributaria en Chile establece que

la actualización de la inversión en el exterior se realice de acuerdo a la variación del dólar. Para el periodo se ha generado un cargo a resultado en la línea de Gasto por impuesto a las ganancias por un monto de MUS\$ 50.213 al 31 de diciembre de 2021 (abono a resultado de MUS\$ 58.947 al 31 de diciembre de 2020).

ii. Situación financiera, liquidez y recursos de capital

Fuentes Internas y Externas de Liquidez

CMPC dispone de fuentes internas y externas de capital tradicionales, a las cuales ha acudido en el pasado. La liquidez con la que regularmente cuenta la Compañía está fundamentada en su propia operación e, históricamente, ha contado con niveles suficientes de capital propio. Por otro lado, las fuentes externas a las cuales CMPC ha recurrido con anterioridad son el mercado bancario y los mercados locales e internacionales de capitales y deuda.

Asimismo, CMPC cuenta con diversas líneas de crédito otorgadas por varias instituciones financieras. Sin embargo, la Compañía no puede garantizar que en el futuro cuente con las mismas fuentes de capital antes mencionadas. El Emisor no ha presentado en el pasado necesidades de crédito de manera estacional y generalmente las necesidades de financiamiento son asociadas a operaciones de crecimiento y no de capital de trabajo.

Nivel de Endeudamiento

La tabla contenida en “Información Financiera Seleccionada” contiene información sobre la deuda de la Compañía al final de los últimos tres ejercicios. Ver la sección “Información Financiera - Información Financiera Seleccionada”. No hay estacionalidad en los requerimientos de financiamiento de la Compañía.

Para mayor información sobre los pasivos de CMPC, ver la sección “Informe de Créditos Relevantes” del presente Prospecto.

Políticas de Tesorería

Inversiones CMPC tiene una exposición contable activa en relación a otras monedas distintas al dólar, la cual es la moneda funcional de la Compañía. A la fecha la Compañía mantiene más activos que pasivos denominados en monedas distintas al dólar, incluidos los derechos y obligaciones subyacentes de los contratos de derivados vigentes, por un monto de US\$2,436 millones al 31 de diciembre de 2022 (US\$2,285 millones al 31 de diciembre de 2021). Complementando lo anterior, si el conjunto de tipos de cambio de estas monedas (mayoritariamente pesos chilenos y reales brasileños) se apreciaran o depreciaran en un 10%, se estima que el efecto sobre el Patrimonio de la Compañía calculado con las cifras al 31 de diciembre de 2022 sería un incremento o disminución en torno a US\$ 244 millones respectivamente. El mismo análisis realizado sobre las cifras al 31 de diciembre de 2021 estimó el efecto en torno a US\$229 millones. El efecto anteriormente descrito se habría registrado como abono o cargo en el rubro Reservas por diferencia de cambios por conversión y como Diferencias de Cambio con efecto en Ganancia (pérdida) del periodo, de acuerdo al siguiente detalle:

	31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021	
	Apresiasión del 10% MUS\$	Devaluación del 10% MUS\$	Apresiasión del 10% MUS\$	Devaluación del 10% MUS\$
Efecto en Reservas por diferencia de cambios por conversión	231.494	(231.494)	219.747	(219.747)
Efecto en Diferencias de cambio	12.121	(12.121)	8.761	(8.761)
Efecto neto en Patrimonio	243.615	(243.615)	228.508	(228.508)

	31 de marzo de 2023		31 de diciembre de 2022	
	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efecto en Reservas por diferencia de cambios por conversión	241.164	(198.748)	231.494	(231.494)
Efecto en Diferencias de cambio	6.786	(6.169)	12.121	(12.121)
Efecto neto en Patrimonio	247.950	(204.917)	243.615	(243.615)

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Compañía mantiene activos en Brasil, cuya moneda funcional para efectos financieros es dólar y para efectos tributarios es el real brasilero. Lo anterior genera diferencias temporarias producto de las variaciones del tipo de cambio en cuestión. Cabe señalar que, al igual que la sensibilización anterior, este análisis es prospectivo utilizando las cifras de cierre de los periodos correspondientes. A continuación se presenta el análisis de sensibilidad de este concepto:

	31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021	
	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efecto en Gasto por impuestos a las ganancias	50.688	(41.472)	50.992	(41.721)

	31 de marzo de 2023		31 de diciembre de 2022	
	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efecto en Gasto por impuestos a las ganancias	55.403	(45.330)	50.688	(41.472)

Créditos Fiscales

En el último ejercicio fiscal, el Emisor no cuenta con créditos o adeudos fiscales.

Recursos netos utilizados en actividades de inversión

Los recursos generados por la operación y los contratos de deuda celebrados en los últimos años, han permitido cumplir el programa de inversiones establecido conforme a los planes de negocio.

La inversión total en activos productivos en los últimos años ascendió a US\$69.8 millones, US\$ 418 millones y US\$ 138 millones en 2022, 2021 y 2020, respectivamente. Estas inversiones se aplicaron a:

	2022	2021
	MUS\$	MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	-278.166	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	12.608	-
Compras de propiedades, planta y equipo	-390.093	(224.982)
Compras de otros activos a largo plazo	-149.965	(198.976)
Cobros a entidades relacionadas	739.709	-
Dividendos recibidos	825	637
Intereses pagados	-	-
Intereses recibidos	43.625	9.336
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-48.406	(4.159)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(69.863)	(418.144)

Las fuentes de financiamientos para la realización de dichas inversiones provinieron de recursos propios.

Recursos netos generados por la operación

Los recursos netos generados por la operación se calculan de la siguiente forma:

Clases de cobros por actividades de operación:

- Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios
- Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas
- Otros cobros por actividades de operación

Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación:

- Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios
- Pagos a y por cuenta de los empleados
- Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas
- Otros pagos por actividades de operación

Nuestros recursos netos generados por la operación ascendieron a US\$842 millones, US\$1,191 millones y US\$676 millones; al 31 de diciembre de 2022, 2021 y 2020, respectivamente.

Flujos de efectivo por actividades operacionales

Las actividades operacionales consolidadas generaron flujos operacionales positivos por US\$842 millones a diciembre del año 2022 (US\$1.191 millones a diciembre del 2021). Estos flujos corresponden principalmente a ingresos de Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por US\$8.352 millones, compensado en parte por Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por US\$6.494 millones.

Flujos de efectivo por actividades financieras

Los flujos netos de financiamiento consolidado al 31 de diciembre de 2022 representaron egresos de fondos por US\$1.173 millones lo cual se explica principalmente por Dividendos pagados por US\$1.309 millones y Reembolsos de préstamos por US\$1.008 millones en comparación a los US\$851 y US\$ 581 millones respectivamente.

Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión

Las actividades de inversión consolidadas al 31 de diciembre de 2022 significaron un uso de fondos de US\$70 millones (US\$418 millones al 31 de diciembre de 2021). Estos flujos corresponden principalmente a Compras de propiedades planta y equipo por US\$390 millones y a Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios por US\$278 millones.

Flujos de efectivo por actividades operacionales

Nuestro flujo de efectivo generado por las actividades operativas para el año finalizado el 31 de diciembre de 2021 fue de US\$1.191 millones, en comparación con US\$767 millones para 2020. El aumento se debió a mayores ingresos por ventas de bienes y servicios prestados, parcialmente compensados por mayores pagos a proveedores de bienes y servicios.

Flujos de efectivo por actividades financieras

Nuestro flujo de efectivo utilizado en actividades de financiamiento para el año finalizado el 31 de diciembre de 2021 fue de US\$485 millones, en comparación con US\$357 millones para 2020. Esto resultó principalmente de un aumento de US\$626 millones en pagos de dividendos.

Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión

Nuestro flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión para el año finalizado el 31 de diciembre de 2021 fue de US\$418 millones, en comparación con US\$137 millones para 2020. Este aumento corresponde principalmente a mayores flujos de efectivo utilizados para la compra de propiedad, planta y equipo y compra de otros activos a largo plazo.

Capital de trabajo

Calculamos el capital de trabajo como activo circulante menos pasivo circulantes. Al 31 de diciembre de 2022, 2021 y 2020, respectivamente fue de: \$1,539 millones, \$1,964 millones y \$2,372 millones.

Cambios ocurridos en cuentas de balance

Reconocimos todas las transacciones relevantes en el balance general en cada uno de los 3 ejercicios reportados en el presente Prospecto.

Los Activos financieros al 31 de diciembre de 2022 y 2021 y 31 de marzo de 2023 clasificados según las categorías dispuestas por IFRS 9, son los siguientes:

Clases de activos financieros	Clasificación			Total activos financieros
	Derivados de cobertura	Activos financieros a "FVTPL"	Activos financieros a Costo amortizado	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo al 31 de diciembre de 2022				
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	4.063	754.627	758.690
Otros activos financieros corrientes	87.235	-	9.440	96.675
Otros activos financieros no corrientes	72.533	-	122.552	195.085
Total activos financieros	159.768	4.063	886.619	1.050.450
Saldo al 31 de diciembre de 2021				
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	18.525	1.136.540	1.155.065
Otros activos financieros corrientes	24.959	-	-	24.959
Otros activos financieros no corrientes	2.515	-	26.273	28.788
Total activos financieros	27.474	18.525	1.162.813	1.208.812

Clases de activos financieros	Clasificación			Total activos financieros
	Derivados de cobertura	Activos financieros a "FVTPL"	Activos financieros a Costo amortizado	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo al 31 de marzo de 2023				
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	45.857	1.188.185	1.234.042
Otros activos financieros corrientes	104.860	-	10.204	115.064
Otros activos financieros no corrientes	93.664	-	126.650	220.314
Total activos financieros	198.524	45.857	1.325.039	1.569.420
Saldo al 31 de diciembre de 2022				
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	4.063	754.627	758.690
Otros activos financieros corrientes	87.235	-	9.440	96.675
Otros activos financieros no corrientes	72.533	-	122.552	195.085
Total activos financieros	159.768	4.063	886.619	1.050.450

Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo corresponde a los saldos de dinero mantenidos en la Compañía y en cuentas corrientes bancarias, depósitos a plazo y otras inversiones financieras con vencimientos menores a 90 días. Se incluyen también dentro de este ítem, aquellas inversiones propias de la administración del efectivo, tales como pactos con retrocompra y retroventa cuyo vencimiento esté acorde a lo señalado precedentemente, en los términos descritos en IAS 7 "Estado de flujos de efectivo".

La composición del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2022 y 2021 y al 31 de marzo de 2023, clasificado por monedas de origen, es la siguiente:

Clases de activos financieros	Clasificación			Total activos financieros
	Derivados de cobertura	Activos financieros a "FVTPL"	Activos financieros a Costo amortizado	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo al 31 de diciembre de 2022				
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	4.063	754.627	758.690
Otros activos financieros corrientes	87.235	-	9.440	96.675
Otros activos financieros no corrientes	72.533	-	122.552	195.085
Total activos financieros	159.768	4.063	886.619	1.050.450
Saldo al 31 de diciembre de 2021				
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	18.525	1.136.540	1.155.065
Otros activos financieros corrientes	24.959	-	-	24.959
Otros activos financieros no corrientes	2.515	-	26.273	28.788
Total activos financieros	27.474	18.525	1.162.813	1.208.812

Clases de activos financieros	Clasificación			Total activos financieros
	Derivados de cobertura	Activos financieros a "FVTPL"	Activos financieros a Costo amortizado	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo al 31 de marzo de 2023				
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	45.857	1.188.185	1.234.042
Otros activos financieros corrientes	104.860	-	10.204	115.064
Otros activos financieros no corrientes	93.664	-	126.650	220.314
Total activos financieros	198.524	45.857	1.325.039	1.569.420
Saldo al 31 de diciembre de 2022				
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	4.063	754.627	758.690
Otros activos financieros corrientes	87.235	-	9.440	96.675
Otros activos financieros no corrientes	72.533	-	122.552	195.085
Total activos financieros	159.768	4.063	886.619	1.050.450

El dinero en efectivo y en cuentas corrientes bancarias son recursos disponibles y su valor libro es igual al valor razonable (MUS\$43,356 al 31 de diciembre de 2022).

Los depósitos a plazo están registrados a costo amortizado, con vencimientos a menos de 90 días.

Las colocaciones se realizan siguiendo parámetros de riesgo de contraparte que ha autorizado el Directorio de la matriz, Empresas CMPC. En la medida que estos parámetros se cumplan, se determina la contraparte utilizando criterios de diversificación y de rentabilidad.

El valor libro de los depósitos a plazo, fondos mutuos y valores negociables al 31 de diciembre de 2022 no difiere significativamente de su valor razonable, y no existen restricciones a la disposición de efectivo.

El efectivo y equivalentes al efectivo presentado en los Estados Consolidados de Flujos de Efectivo es el siguiente:

Clases de activo	31/12/2022	31/12/2021
	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	758.690	1.155.065
Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en el Estado de Flujos de Efectivo	758.690	1.155.065
Clases de activo		
	31/03/2023	31/12/2022
	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.234.042	758.690
Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en el Estado de Flujos de Efectivo	1.234.042	758.690

Otros activos financieros, corrientes

a) Activos de cobertura

Estos activos representan el resultado acumulado de contratos de derivados suscritos con el objeto de administrar adecuadamente el riesgo de tipo de cambio, precios de commodities y tasas flotantes de obligaciones financieras de la Compañía.

- Saldo al 31 de diciembre de 2022

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto
		Moneda	Monto	Moneda	Monto	
			MUS\$		MUS\$	
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	687	GBP	675	12
Macquarie Bank Ltd. - Australia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.375	GBP	1.370	5
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.736	GBP	2.730	6
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	144	GBP	141	3
Macquarie Bank Ltd. - Australia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	306	GBP	304	2
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	162	GBP	162	-
	Subtotal flujos por ventas					28
Banco BNP Paribas - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto BioCMPC	BRL	56.563	US\$	46.749	9.814
Banco HSBC S.A. - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto BioCMPC	BRL	34.957	US\$	34.281	676
Banco HSBC S.A. - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto BioCMPC	BRL	17.811	US\$	14.451	3.360
Banco Santander - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto BioCMPC	BRL	26.809	US\$	26.441	368
Banco Santander - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto BioCMPC	EUR	13.888	US\$	13.850	38
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto BioCMPC	BRL	95.287	US\$	89.225	6.062
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto BioCMPC	EUR	30.937	US\$	29.389	1.548
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto BioCMPC	BRL	23.248	US\$	19.898	3.350
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto Derecho de uso de plantaciones forestales	BRL	51.264	US\$	49.967	1.297
BNP Paribas - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto Revamp G1	BRL	2.902	US\$	2.672	230
BNP Paribas - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto Revamp G1	EUR	2.138	US\$	2.053	85
Banco Bradesco S.A. - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto Revamp G1	BRL	4.575	US\$	4.317	258
Banco HSBC S.A. - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto Revamp G1	BRL	1.769	US\$	1.741	28
Banco Santander - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto Revamp G1	BRL	2.719	US\$	2.674	45
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto Revamp G1	BRL	1.894	US\$	1.858	36
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto Revamp G1	BRL	2.959	US\$	2.902	57
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - México	Flujos por proyecto Softys México	MXN	77.360	US\$	71.233	6.127
BNP Paribas - Francia	Flujos por proyecto Softys México	MXN	25.787	US\$	23.615	2.172
Goldman Sachs Bank - Estados Unidos	Flujos por proyecto Softys México	MXN	25.787	US\$	23.422	2.365
BancoEstado - Chile	Flujos por Proyecto Evaporadores	CLP	2.951	US\$	2.715	236
Scotiabank - Chile	Flujos por Proyecto Evaporadores	CLP	2.766	US\$	2.555	211
	Subtotal flujos por proyectos					38.363
Banco Santander - México	Obligaciones bancarias	US\$	1.539	MXN	1.417	122
Scotiabank - Chile	Obligaciones bancarias	US\$	17	US\$	6	11
Scotiabank Inverlat S.A. - México	Obligaciones bancarias	US\$	2.863	MXN	2.728	135
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	UF	142.503	US\$	123.263	19.240
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Obligaciones con el público	US\$	37.810	CLP	33.852	3.958
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	US\$	37.799	CLP	34.125	3.674
Scotiabank - Chile	Obligaciones con el público	US\$	37.733	CLP	34.120	3.613
Scotiabank - Chile	Obligaciones con el público	UF	41.156	US\$	35.721	5.435
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					36.188
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	Precio del petróleo	US\$	2.238	US\$	-	2.238
BNP Paribas - Francia	Precio del petróleo	US\$	17.297	US\$	13.549	3.748
BNP Paribas - Francia	Precio del petróleo	US\$	4.029	US\$	-	4.029
Goldman Sachs International - Reino Unido	Precio del petróleo	US\$	-	US\$	-	-
Goldman Sachs International - Reino Unido	Precio del petróleo	US\$	12.467	US\$	9.826	2.641
	Subtotal precio del petróleo					12.656
Total Otros activos financieros corrientes			847.232		759.997	87.235

- Saldo al 31 de marzo de 2023



Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto MUS\$	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
			M US\$		M US\$		
Banco BCI - Chile	Tipo de cambio de depósito a plazo	US\$	15.026	CLP	14.900	126	Al vencimiento
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Tipo de cambio de depósito a plazo	US\$	19.059	CLP	19.051	8	Al vencimiento
	Subtotal tipo de cambio					134	
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	7.686	EUR	7.624	62	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	3.055	EUR	3.018	37	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	1.949	EUR	1.940	9	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	1.964	EUR	1.940	24	Al vencimiento
	Subtotal flujos por ventas					132	
Banco BNP Paribas - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto BioCMPC	BRL	81.619	USD	76.720	4.899	Al vencimiento
Banco BNP Paribas - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto BioCMPC	EUR	14.148	USD	13.747	401	Al vencimiento
Banco HSBC S.A. - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto BioCMPC	BRL	37.312	USD	34.687	2.625	Al vencimiento
Banco Santander - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto BioCMPC	BRL	28.482	USD	26.760	1.722	Al vencimiento
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto BioCMPC	BRL	72.664	USD	65.670	6.994	Al vencimiento
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto BioCMPC	EUR	11.909	USD	10.818	1.091	Al vencimiento
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto BioCMPC	BRL	24.772	USD	20.135	4.637	Al vencimiento
Banco Santander - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto Direito de Uso PL	BRL	40.118	USD	39.814	304	Al vencimiento
Banco BNP Paribas - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto Revamp G1	BRL	7.094	USD	6.655	439	Al vencimiento
Banco BNP Paribas - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto Revamp G1	EUR	3.539	USD	3.424	115	Al vencimiento
Banco Bradesco S.A. - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto Revamp G1	BRL	1.393	USD	1.295	98	Al vencimiento
Banco HSBC S.A. - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto Revamp G1	BRL	1.886	USD	1.761	125	Al vencimiento
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto Revamp G1	EUR	1.533	USD	1.525	8	Al vencimiento
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto Revamp G1	BRL	5.086	USD	4.888	198	Al vencimiento
BancoEstado - Chile	Flujos por Proyecto Evaporadores	CLP	3.286	US\$	2.747	539	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por Proyecto Evaporadores	CLP	3.073	US\$	2.585	488	Al vencimiento
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	Flujos por proyecto Softys México	MXN	220.559	US\$	214.794	5.765	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por proyecto Softys México	MXN	55.220	US\$	52.489	2.731	Al vencimiento
	Subtotal flujos por proyectos					33.179	
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	US\$	41.422	CLP	34.534	6.888	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	UF	177.245	US\$	142.202	35.043	Semestral
BNP Paribas - Francia	Obligaciones con el público	UF	15.092	US\$	14.575	517	Semestral
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Obligaciones con el público	US\$	41.434	CLP	34.259	7.175	Semestral
Scotiabank - Chile	Obligaciones con el público	US\$	41.350	CLP	34.529	6.821	Semestral
Scotiabank - Chile	Obligaciones con el público	UF	62.100	US\$	51.749	10.351	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					66.795	
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	Precio del petróleo	US\$	2.690	US\$	-	2.690	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Precio del petróleo	US\$	1.459	US\$	-	1.459	Al vencimiento
Morgan Stanley & Co. International plc - Reino Unido	Precio del petróleo	US\$	471	US\$	-	471	Al vencimiento
	Subtotal precio del petróleo					4.620	
Total Otros activos financieros corrientes			1.045.695		940.835	104.860	

Otros activos financieros, no corrientes

La composición de los Otros activos financieros, no corrientes, al 31 de marzo de 2023, 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

Clases de activo	31/12/2022	31/12/2021
	MUS\$	MUS\$
Activos de cobertura	72.533	2.515
Depósitos a plazo en garantía	59.388	22.374
Otros	63.164	3.899
Total	195.085	28.788

Clases de activo	31/03/2023	31/12/2022
	MUS\$	MUS\$
Activos de cobertura	93.664	72.533
Depósitos a plazo en garantía	60.657	59.388
Otros	65.993	63.164
Total	220.314	195.085

a) Activos de cobertura

Estos activos representan el resultado acumulado de operaciones cross currency swap utilizadas para cubrir distintas obligaciones financieras e interest rate swap para fijar la tasa de interés de deuda flotante.

- Saldo al 31 de marzo de 2023

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto MUS\$	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
			MUS\$		MUS\$		
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	3.006	EUR	2.992	14	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	2.009	EUR	2.000	9	Al vencimiento
	Subtotal flujos por ventas					23	
BNP Paribas - Francia	Obligaciones bancarias	US\$	14.859	US\$	11.411	3.448	Semestral
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	Obligaciones bancarias	US\$	53.346	US\$	40.224	13.122	Semestral
Morgan Stanley & Co. International plc - Reino Unido	Obligaciones bancarias	US\$	12.180	US\$	9.319	2.861	Semestral
MUFG Bank, Ltd. (Administrative Agent) - Japón	Obligaciones bancarias	US\$	8.108	US\$	3.940	4.168	Semestral
Scotiabank - Chile	Obligaciones bancarias	US\$	17	US\$	9	8	Semestral
Banco de Chile	Obligaciones con el público	UF	55.287	US\$	51.581	3.706	Semestral
BNP Paribas - Francia	Obligaciones con el público	UF	15.282	US\$	14.713	569	Semestral
Scotiabank - Chile	Obligaciones con el público	UF	179.288	US\$	169.651	9.637	Semestral
Banco BCI - Chile	Obligaciones con el público	UF	97.882	US\$	84.758	13.124	Semestral
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Obligaciones con el público	UF	250.326	US\$	232.788	17.538	Semestral
Goldman Sachs International - Reino Unido	Obligaciones con el público	UF	136.830	US\$	116.417	20.413	Semestral
Goldman Sachs International - Reino Unido	Obligaciones con el público	UF	2.479	CLP	-	2.479	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					91.073	
BNP Paribas - Francia	Precio del petróleo	US\$	1.013	US\$	-	1.013	Al vencimiento
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	Precio del petróleo	US\$	903	US\$	-	903	Al vencimiento
Morgan Stanley & Co. International plc - Reino Unido	Precio del petróleo	US\$	652	US\$	-	652	Al vencimiento
	Subtotal precio del petróleo					2.568	
	Total Otros activos financieros no corrientes		833.467		739.803	93.664	

- Saldo al 31 de diciembre de 2022

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto MUS\$	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
			MUS\$		MUS\$		
Banco Santander - México	Obligaciones bancarias	US\$	769	MXN	708	61	Semestral
Scotiabank Inverlat S.A. - México	Obligaciones bancarias	US\$	1.432	MXN	1.364	68	Semestral
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	Obligaciones bancarias	US\$	62.361	US\$	47.394	14.967	Semestral
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	Obligaciones bancarias	US\$	11.061	US\$	5.246	5.815	Semestral
BNP Paribas - Francia	Obligaciones bancarias	US\$	15.590	US\$	11.243	4.347	Semestral
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	Obligaciones bancarias	US\$	12.830	US\$	9.178	3.652	Semestral
Banco de Chile	Obligaciones con el público	UF	50.253	US\$	49.349	904	Semestral
Goldman Sachs International - Reino Unido	Obligaciones con el público	UF	125.843	US\$	109.581	16.062	Semestral
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Obligaciones con el público	UF	16.262	US\$	12.937	3.325	Semestral
Banco BCI - Chile	Obligaciones con el público	UF	39.134	US\$	32.622	6.514	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	UF	87.549	US\$	76.988	10.561	Semestral
Scotiabank - Chile	Obligaciones con el público	UF	43.204	US\$	38.159	5.047	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					71.323	
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	Precio del petróleo	US\$	1.210	US\$	-	1.210	Al vencimiento
	Subtotal precio del petróleo					1.210	
	Total Otros activos financieros no corrientes		467.302		394.769	72.533	
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Flujos por proyecto BioCMPC	BRL	24.263	US\$	23.557	706	Al vencimiento
	Subtotal flujos por proyecto BioCMPC					1.471	
Banco Santander - México	Obligaciones bancarias	US\$	2.309	MXN	1.993	316	Semestral
Scotiabank Inverlat S.A. - México	Obligaciones bancarias	US\$	4.295	MXN	3.847	448	Semestral
Goldman Sachs International - Reino Unido	Obligaciones con el público	UF	4.482	US\$	4.202	280	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					1.044	
	Total Otros activos financieros no corrientes		97.288		94.773	2.515	

Las coberturas son documentadas y testeadas para medir su efectividad.

En base a una comparación de términos críticos, las coberturas son altamente efectivas dado que los montos cubiertos coinciden con la proporción de las ventas y con las obligaciones con el público y bancarias. Los contratos de cobertura coinciden con la moneda en la cual se encuentran denominadas las ventas y las obligaciones y coinciden en su fecha de término con la fecha en que se esperan recibir las ventas y pagar las obligaciones, es decir, entre el primer y el cuarto trimestre del año 2023 para el caso de ventas al exterior, entre mayo de 2023 y junio de 2026 para las obligaciones bancarias y hasta octubre del año 2032 para el caso de las obligaciones con el público.

Por las coberturas de flujos de efectivo liquidadas durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022 se traspasó desde la Reserva de coberturas de flujo de efectivo a resultados una ganancia neta de MUS\$30,542 (ganancias registradas en Costo de ventas por MUS\$32,105, Costos de distribución por MUS\$1.921, Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 5,799 y una pérdida por Diferencias de cambio por MUS\$9,283). Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2022 se reconoció una pérdida por ineffectividad de instrumentos de cobertura por MUS\$ 544, los cuales fueron registrados en Ganancia (pérdida) del periodo.



b) Depósitos a plazo en garantía

Los depósitos a plazo en garantía están registrados a costo amortizado. Estos instrumentos se encuentran contractualmente con restricción de rescate, pues forman parte de Escrow pactados por la subsidiaria Melhoramentos CMPC Ltda. principalmente con familia Ferreira Dias en Brasil, producto de la adquisición de los derechos sociales de Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.

Jerarquías del valor razonable

Los activos financieros contabilizados a valor razonable en el Estado Consolidado de Situación Financiera, han sido medidos en base a metodologías previstas en IFRS 13. Para efectos de la aplicación de criterios en la determinación de los valores razonables de los activos financieros se han considerado los siguientes parámetros:

Nivel I: Valores o precios de cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.

Nivel II: Informaciones provenientes de fuentes distintas a los valores de cotización del Nivel I, pero observables en mercados para los activos y pasivos ya sea de manera directa (precios) o indirecta (derivado a partir de precios).

Nivel III: Informaciones para activos o pasivos que no se basen en datos de mercados observables.

La siguiente tabla presenta los activos financieros y de cobertura que son medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2022 y 31 de marzo de 2023:

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Jerarquía utilizada para determinar el valor razonable		
	Nivel I MUS\$	Nivel II MUS\$	Nivel III MUS\$
Saldo al 31 de diciembre de 2022			
Inversión en fondos mutuos	4.063	-	-
Activos de cobertura	-	159.768	-
Total activos financieros a valor razonable	4.063	159.768	-
Saldo al 31 de diciembre de 2021			
Inversión en fondos mutuos	18.525	-	-
Activos de cobertura	-	27.474	-
Total activos financieros a valor razonable	18.525	27.474	-
Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Jerarquía utilizada para determinar el valor razonable		
	Nivel I MUS\$	Nivel II MUS\$	Nivel III MUS\$
Saldo al 31 de marzo de 2023			
Inversión en fondos mutuos	45.857	-	-
Activos de cobertura	-	198.524	-
Total activos financieros a valor razonable	45.857	198.524	-
Saldo al 31 de diciembre de 2022			
Inversión en fondos mutuos	4.063	-	-
Activos de cobertura	-	159.768	-
Total activos financieros a valor razonable	4.063	159.768	-

Línea comprometida

Con el objetivo de mantener una reserva de liquidez, además de la posición de caja efectiva que posee la Compañía, en diciembre 2021 Inversiones CMPC obtuvo una Línea Comprometida con MUFG Bank, Ltd., Sumitomo Mitsui Banking Corporation, Banca Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. New York Branch, BNP Paribas Securities Corp., Cooperatieve Rabobank U.A., y The Bank of Nova Scotia. Esta línea ascendió a MUS\$300.000 con un plazo máximo de 3 años desde la fecha de obtención y fue estructurada como Sustainability-Linked Loan.

Al 31 de diciembre de 2022 la línea se encuentra totalmente disponible.

Otros activos no financieros

Los Otros activos no financieros, corrientes y no corrientes, son los siguientes:

Conceptos	31/12/2022 MUS \$	31/12/2021 MUS \$
Corriente:		
Seguros vigentes	40.273	33.514
Impuestos por recuperar	147.428	96.234
Pagos anticipados	1.719	1.549
Anticipos a proveedores	22.791	19.329
Otros	1.506	1.381
Total Otros activos no financieros corrientes	213.717	152.007
No Corriente:		
Anticipo a Fibria Celulose S.A. por Predios Losango - Brasil (1)	118.393	118.393
Impuestos en proceso de recuperación asociado a las ventas y servicios	44.527	23.192
Anticipo por Predios Rio Negro - Brasil	8.399	7.611
Anticipos por arriendo de predios (Usufructos)	3.522	4.142
Garantías dadas a terceros	5.909	4.023
Inversiones en otras sociedades	1.008	1.050
Anticipos por servicios forestales	-	517
Anticipos por derechos de agua	-	359
Anticipos por compra de terrenos y servicios forestales	298	283
Anticipos a proveedores de madera	156	33
Otros	231	284
Total Otros activos no financieros no corrientes	182.443	159.887
Conceptos	31/03/2023 MUS\$	31/12/2022 MUS\$
Corriente:		
Impuestos por recuperar	184.845	147.428
Seguros vigentes	30.040	40.273
Anticipos a proveedores	23.569	22.791
Pagos anticipados	5.011	1.719
Otros	1.436	1.506
Total Otros activos no financieros corrientes	244.901	213.717
No Corriente:		
Anticipo a Fibria Celulose S.A. por Predios Losango - Brasil (1)	118.393	118.393
Impuestos en proceso de recuperación asociado a las ventas y servicios	48.220	44.527
Inversiones en otras sociedades	1.044	1.008
Anticipo por Predios Rio Negro - Brasil	9.111	8.399
Garantías dadas a terceros	6.410	5.909
Anticipos por arriendo de predios (Usufructos)	3.346	3.522
Anticipos a proveedores de madera	454	156
Anticipos por compra de terrenos y servicios forestales	304	298
Otros	38	231
Total Otros activos no financieros no corrientes	187.320	182.443

(1) En marzo de 2017 se materializó el acuerdo de compra-venta de activos entre la subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. y Fibria Celulose S.A., este acuerdo contempló la adquisición de bosque en pie (vuelos), transferencias de derechos de uso de tierras y derechos de ciertos contratos de arrendamiento de predios forestales.

El monto al 31 de diciembre de 2020 por MUS\$118.393 corresponde al valor asignado a la compra de terrenos, aún no materializada, en espera de las autorizaciones legales respectivas. Esta operación fue formalizada con la adjudicación de derechos sociales de dos sociedades y su contabilización fue realizada como una compra de activos siguiendo los criterios definidos en IFRS.

Cabe destacar que el contrato de compra-venta considera que de no materializarse la transacción, los montos originalmente pagados por CMPC Celulose Riograndense Ltda. serán restituidos por Fibria Celulose S.A.

No existen transacciones relevantes no registradas en los estados financieros.

Indicadores financieros del ESF

	diciembre 2022	diciembre 2021
Endeudamiento		
Razón endeudamiento :		
<i>Total Pasivos / Patrimonio Atribuible a Controladora</i>	2,20	1,68
Proporción de Deuda Corto Plazo:		
<i>Pasivo Corriente / Total Pasivos</i>	33,33 %	28,65 %
Proporción Deuda Largo Plazo:		
<i>Pasivo No Corriente / Total Pasivos</i>	66,67 %	71,35 %

Indicadores de rentabilidad

	diciembre 2022	diciembre 2021
Rentabilidad anual del patrimonio:		
<i>Ganancia / Total Patrimonio promedio del periodo</i>	14,64 %	8,02 %
Rentabilidad anual del activo:		
<i>Ganancia / Activos promedio del periodo</i>	6,80 %	4,13 %
Utilidad por acción (US\$):		
<i>Utilidad del periodo (Ganancia atribuible a la Controladora) / N° acciones ⁽¹⁾</i>	4,06	2,33

iii. Control Interno.

Para tener una seguridad razonable de que las transacciones se efectúan y se registran, de conformidad con normas, reglas y criterios de aplicación contables conforme a las IFRS vigentes, nosotros y nuestras subsidiarias contamos con un sistema integral de control interno y es responsabilidad de la dirección y/o áreas de administración y finanzas mantenerlo actualizado y en funcionamiento.

A continuación, se presenta una breve descripción del control interno de nuestros principales ciclos de negocio del Emisor:

PROGRAMA DE RIESGOS

Política Corporativa de Riesgos de CMPC

Procedimiento Corporativo de riesgos

Declaración de apetito al riesgo



Tiene como objetivo establecer los principios y la gobernanza de riesgos, junto con los roles y responsabilidades de los distintos actores en relación al Programa. La Política aplica a todas las unidades de negocio y filiales de CMPC e integra todos los riesgos independiente de su origen o fuente.

Gerente General y ejecutivos principales:

Son los primeros responsables de la gestión de riesgos y son los *sponsors* de las categorías de riesgo que ha definido la Compañía.

Auditoría interna

Su función es entregar aseguramiento razonable e independiente sobre la calidad y grado de implementación de los controles críticos y de las medidas de tratamiento asociadas a los riesgos de la empresa. Es un área independiente de la Administración, reportando directamente al Comité de Riesgos y Auditoría del Directorio.

Gobernanza de riesgos corporativos



Gerencia de Riesgos:

Es responsable de diseñar y actualizar el Programa de Gestión de Riesgos, bajo las mejores prácticas y estándares.

Debe promover y guiar su implementación, transmitiendo su importancia, comunicando los roles y responsabilidades, y la metodología para impulsar una mejor cultura de gestión de riesgos. Además, genera la reportabilidad que permita visibilizar la implementación del Programa a los ejecutivos principales y al Directorio, reportando en el año al menos tres veces en el Comité de Riesgo y Auditoría del Directorio, y al menos una vez al Directorio.

Directorio:

Dentro de sus responsabilidades está el supervisar la implementación del Programa de Gestión de Riesgos, conocer los riesgos más importantes, impulsar su gestión y considerarlos en los proyectos de inversión y en la estrategia corporativa.

Comité de Riesgos y Auditoría

Comité específico al cual el Directorio delega un mayor nivel de supervisión. El Comité reporta al Directorio.

Comité de Riesgos Estratégicos:

El gerente General y los ejecutivos principales son los primeros responsables de la gestión de riesgos de la Compañía y son a su vez *sponsors* de las categorías de riesgo.

Ellos deben procurar que los riesgos se gestionen dentro del apetito, y establecer indicadores de riesgos, con umbrales de tolerancia, que permitan monitorear que los riesgos se gestionen dentro de los niveles establecidos.

Todas las áreas de la empresa, ya sean administrativas, funcionales u operacionales, son responsables de identificar y gestionar los riesgos propios de sus funciones y actividades, a través de las directrices del Programa, por lo tanto, son los dueños de los riesgos.



5. ESTIMACIONES, PROVISIONES O RESERVAS CONTABLES CRÍTICAS

La administración de CMPC requiere realizar juicios, estimaciones y supuestos sobre los valores de los activos y pasivos que no están disponibles de manera evidente por otras fuentes. Las estimaciones y supuestos relativos se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran relevantes.

Las estimaciones críticas se revisan de manera continua. Los cambios a las estimaciones contables se reconocen en el período del cambio y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

Uso de juicios y estimaciones

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

La preparación de los Estados Financieros Consolidados conforme a IFRS exige que en su preparación se realicen estimaciones y juicios que afectan los montos de activos y pasivos, la exposición de los activos y pasivos contingentes y los montos de ingresos y gastos durante el periodo. Por ello los resultados reales que se observen en fechas posteriores pueden diferir de estas estimaciones.

Los principios contables y las áreas que requieren una mayor cantidad de estimaciones y juicios en la preparación de los Estados Financieros Consolidados son los activos biológicos, obligaciones por beneficios post-empleo y otros pasivos actuariales, litigios y otras contingencias, vidas útiles y prueba de deterioro de propiedades, plantas, equipos e intangibles, valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros y determinación del plazo del arrendamiento.

Activos Biológicos

Para determinar el valor razonable, Inversiones CMPC ha desarrollado un modelo de valorización que estima el valor actual de una plantación forestal mediante el modelo de flujos de caja descontados (VPN). Esta metodología requiere el uso de supuestos económicos y forestales que implican un alto nivel de juicio profesional por parte de la Administración. Cualquier cambio en los parámetros o supuestos que se aplican en el modelo generaría una apreciación o devaluación en la valorización actual de las plantaciones forestales.

Este modelo determina los valores razonables, en dólares, por rodal y especie, considerando diferentes variables como:

- Tipo de cambio (corto y largo plazo)
- Tipo de producto
- Programa de cosecha de corto y largo plazo
- Niveles de precios de la madera
- Tasa de descuento
- Costos de establecimiento, administración, cosecha, transporte y caminos
- Información dasométrica para estimar crecimiento de las plantaciones, entre otras

Estas mediciones se clasifican en el Nivel III de acuerdo con lo exigido en IFRS 13, en consideración a que los principales datos de entrada son no observables en el mercado.

Ciertos parámetros utilizados en la valorización de las plantaciones forestales son basados en información de mercado. Es el caso de los precios de los diferentes productos comercializados, además de los costos de cosecha, transporte y caminos. Estos parámetros son los mismos que utiliza el equipo de compra de fundos para valorizar los nuevos bosques que adquiere la Compañía en el mercado a terceros.

La Administración efectúa revisiones periódicas de las variables que afectan la valorización de las plantaciones forestales.

Obligaciones por beneficios post-empleo y otros pasivos actuariales

La Compañía tiene compromisos actuariales relacionados con: i) Indemnizaciones por años de servicio (Chile), ii) Premios de antigüedad (Chile), y iii) Beneficios por asistencia médica (Brasil).

La provisión originada por estos conceptos se mide de acuerdo a técnicas actuariales, utilizando una metodología que considera una serie de supuestos económicos y demográficos, principalmente:

- Tasa de descuento
- Tasa de rotación laboral
- Tasa de crecimiento salarial
- Edad de retiro
- Tasa de mortalidad
- Tasa de invalidez
- Tasa estimada de inflación
- Tasa estimada de inflación médica

Este valor así determinado se presenta a valor actuarial utilizando el método de crédito unitario proyectado.

Para las indemnizaciones por años de servicio y premios de antigüedad, en Chile, Inversiones CMPC obtiene, en forma compuesta, la tasa de descuento nominal anual en base a los rendimientos de los bonos del Banco Central de Chile en CLP, a plazos similares o a interpolaciones de estos. Las tasas de rotación se han determinado mediante la revisión de la experiencia propia de la Compañía, considerando cada subsidiaria de manera independiente bajo las causales de despido y renuncia voluntaria. Los supuestos con respecto a los aumentos salariales se basan en las expectativas y previsiones del mercado, en tanto que los retiros para hombres y mujeres dependen de la edad de jubilación legalmente instaurada en la región. La tasa de mortalidad y la tasa de invalidez utilizadas para los cálculos actuariales se desprenden directamente de las tablas de mortalidad emitidas por la CMF, entendiéndose que estas son una representación apropiada del mercado chileno.

Para el caso de los beneficios por asistencia médica, en Brasil, la tasa de descuento es determinada en base al rendimiento de los títulos públicos a largo plazo del gobierno brasileño, mientras que la tasa estimada de inflación médica y mortalidad dependen de indicadores dispuestos por Instituciones de estudios a nivel de salud y previsión social.

Vidas útiles y test de deterioro de propiedades, planta y equipo e intangibles

La depreciación y amortización de las propiedades, plantas industriales, equipos e intangibles se efectúa en función de la vida útil que ha estimado la Administración. Esta estimación podría cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones tecnológicas y acciones de la

competencia en respuesta a cambios significativos en las variables del sector industrial. La Administración revisa la vida útil técnica de los activos anualmente.

Hemos considerado que los valores y vida útil asignados, así como los supuestos empleados, son razonables.

Adicionalmente, de acuerdo con lo dispuesto por IAS 36 “Deterioro del valor de los activos”, Inversiones CMPC evalúa al cierre anual del Estado Consolidado de Situación Financiera, o antes si existiese algún indicio de deterioro, el valor recuperable de las propiedades, plantas, equipos e intangibles, agrupadas en unidades generadoras de efectivo (UGEs), incluyendo la plusvalía comprada proporcional determinada, para comprobar si hay pérdidas por deterioro en el valor de los activos. Si como resultado de esta evaluación, el valor razonable resulta ser inferior al valor en uso, se registra una pérdida por deterioro como ítem operacional en el Estado Consolidado de Resultados Integrales.

Valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración comúnmente aceptadas en el mercado financiero, que se basan principalmente en las condiciones del mercado existentes a la fecha de cada estado financiero.

Estas técnicas de valoración consisten en comparar las variables de mercado pactadas al inicio de un contrato con las variables de mercado vigentes al momento de la valorización, para luego calcular el valor actual de dichas diferencias, descontando los flujos futuros a las tasas de mercado relevantes, lo que determina el valor de mercado a la fecha de valorización.

Determinación del plazo del arrendamiento

La Administración ha aplicado el juicio para determinar el plazo del arrendamiento para los contratos de arrendamiento donde existe opción de renovación. La evaluación fue realizada en base de la mejor estimación a la fecha sobre la necesidad de uso y criticidad para operaciones del activo subyacente. Se verificó con planes estratégicos de cada uno de los negocios la adquisición o construcción de activos bajo modalidad de arriendo para asegurar la fiabilidad en la estimación realizada.

La estimación de ejercer tales opciones tiene un impacto en el plazo del arrendamiento, lo que afecta el pasivo del arrendamiento y el activo de derecho de uso reconocido.

Políticas contables

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos Estados Financieros Consolidados. Tal como lo requiere IAS 1 “Presentación de estados financieros”, estas políticas han sido diseñadas en función a la normativa IFRS vigente al 31 de diciembre de 2022.

El criterio general usado por la Compañía para la valorización contable de sus activos y pasivos es el costo, a excepción de los instrumentos financieros de cobertura, ciertos activos y pasivos financieros y los activos biológicos que se registran a valor razonable, por cuanto esta forma de medición periódica elimina o reduce incoherencias en sus valorizaciones y/o rendimientos.

- a) Transacciones y saldos

Todas las operaciones que realicen Inversiones CMPC o sus subsidiarias en una moneda diferente a su moneda funcional son tratadas como moneda extranjera y se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción.

Los saldos de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se presentan valorizados a tipo de cambio de cierre de cada periodo. La variación determinada entre el valor original y el de cierre se registra en el Estado Consolidado de Resultados Integrales bajo el rubro Diferencias de cambio, excepto si estas variaciones se difieren en Patrimonio, como las coberturas de flujos de efectivo, las cuales son reconocidas en Otro resultado integral.

Los cambios en el valor razonable de las inversiones en instrumentos de deuda denominados en moneda extranjera clasificados como Fair Value Through Other Comprehensive Income (FVOCI), en el caso que existiesen, son separados entre diferencias de cambio y el aumento correspondiente a la ganancia del título medido en la moneda funcional. Las diferencias de cambio se reconocen en Ganancia (pérdida) del periodo y la ganancia del título se reconoce en Otro resultado integral.

b) Subsidiarias de Inversiones CMPC

Los resultados y la situación financiera de las subsidiarias de Inversiones CMPC que no operan con una moneda de una economía hiperinflacionaria y que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue: i) Los activos, pasivos y patrimonio de cada estado de situación financiera presentado se convierten al tipo de cambio de cierre del mismo, ii) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten al tipo de cambio diario o cuando esto no es posible se utiliza el tipo de cambio promedio mensual como aproximación razonable, y iii) Las variaciones determinadas por diferencias de cambio entre la inversión contabilizada en una sociedad cuya moneda funcional es distinta a la moneda funcional de la subsidiaria en que se ha invertido se registra en el Estado Consolidado de Resultados Integrales, formando parte del Patrimonio como Reserva de diferencia de cambio en conversiones.

Las diferencias de cambio generadas por saldos mantenidos en cuentas corrientes de largo plazo entre subsidiarias cuyas monedas funcionales difieren, son eliminadas del resultado y son registradas en la Reserva de diferencia de cambio en conversiones en el Patrimonio, en virtud de ser tratadas como inversión neta en esas subsidiarias.

c) Tipo de cambio de moneda extranjera

Los tipos de cambio de las principales divisas utilizadas en los procesos contables de las subsidiarias de CMPC, respecto al dólar al 31 de diciembre de 2022 y 2021 y al 31 de marzo de 2023 y 2022 son los siguientes:

Moneda		31/12/2022		31/12/2021	
		Cierre	Promedio mensual acumulado	Cierre	Promedio mensual acumulado
Peso chileno	CLP	855,86	872,33	844,69	759,27
Unidad de fomento *	UF	0,02	0,03	0,03	0,03
Peso argentino	ARS	177,16	130,66	102,72	95,07
Nuevo sol peruano	PEN	3,82	3,83	4,00	3,88
Peso mexicano	MXN	19,36	20,12	20,58	20,28
Peso uruguayo	UYU	40,07	41,18	44,70	43,55
Peso colombiano	COP	4.810,20	4.253,03	3.981,16	3.741,86
Euro	EUR	0,93	0,95	0,88	0,85
Real brasileño	BRL	5,22	5,16	5,58	5,40
Libra esterlina	GBP	1,21	0,81	0,74	0,73

Moneda		31/03/2023		31/12/2022		31/03/2022	
		Cierre	Promedio mensual acumulado	Cierre	Promedio mensual acumulado	Cierre	Promedio mensual acumulado
Peso chileno	CLP	790,41	811,51	855,86	872,33	787,98	809,15
Unidad de fomento *	UF	0,02	0,02	0,02	0,03	0,02	0,03
Peso argentino	ARS	209,01	192,43	177,16	130,66	111,01	106,58
Nuevo sol peruano	PEN	3,77	3,82	3,82	3,83	3,70	3,81
Peso mexicano	MXN	18,11	18,68	19,36	20,12	19,99	20,51
Peso uruguayo	UYU	38,84	39,22	40,07	41,18	40,97	43,35
Peso colombiano	COP	4.627,27	4.761,54	4.810,20	4.253,03	3.748,15	3.914,21
Euro	EUR	0,92	0,93	0,93	0,95	0,90	0,89
Real brasileño	BRL	5,08	5,19	5,22	5,16	4,74	5,23
Libra esterlina	GBP	0,81	0,82	1,21	0,81	0,76	0,75

Propiedades, Planta y Equipo

Las incorporaciones de Propiedades, planta y equipo se contabilizan al costo de adquisición. Las adquisiciones pactadas en una moneda diferente a la moneda funcional se convierten al tipo de cambio vigente al día de la adquisición. Las adquisiciones efectuadas por subsidiarias cuya moneda funcional es diferente al dólar, se contabilizan al valor en su moneda funcional, re-expresándose en dólares al tipo de cambio de cierre de cada periodo.

Para la medición de las principales propiedades, plantas y equipos relevantes adquiridos antes de la fecha de transición a IFRS, el valor razonable de ellos se determinó en función de valorizaciones realizadas por personal experto. Para el resto de las propiedades, plantas y equipos se utilizó el modelo del costo histórico.

En un eventual financiamiento de un activo a través de créditos directos e indirectos, se capitalizan los intereses durante el periodo de construcción o adquisición, en la medida que dichos activos puedan ser identificados.

El costo puede incluir también ganancias o pérdidas por coberturas calificadas de flujos de efectivo de las adquisiciones en moneda extranjera de Propiedades, planta y equipo siempre y cuando la cobertura fuera contratada exclusivamente para la adquisición del activo.

La depreciación de los activos se calcula utilizando el método lineal, distribuyéndose en forma sistemática a lo largo de su vida útil. Esta vida útil se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en la

producción y cambios en la demanda del mercado de los productos obtenidos en la operación con dichos activos. Los terrenos, tanto forestales como industriales, no son depreciados.

Con posterioridad a su reconocimiento como activo, un elemento de Propiedades, planta y equipo se registrará por su costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor, si existiesen.

La vida útil de los activos se revisa, y ajusta si es necesario, en cada cierre de los estados financieros consolidados. La Compañía ha determinado que el valor residual asignado a las propiedades, plantas y equipos es cero, dado que dichos activos son plantas productivas y no se realizan ventas de los mismos.

Los desembolsos derivados de mantenimientos diarios y reparaciones rutinarias son reconocidos en el Estado Consolidado de Resultados Integrales, no así las reposiciones de partes o piezas y de repuestos con vida útil significativa, los cuales se capitalizan y deprecian en los plazos de los activos principales, sobre la base del enfoque por componentes.

Las pérdidas o ganancias por la venta de Propiedades, planta y equipo se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta, con el valor en libros del activo (neto de depreciación) y se incluyen en el Estado Consolidado de Resultados Integrales en la línea Otras ganancias (pérdidas).

Activos Biológicos (Plantaciones Forestales)

Las plantaciones forestales se presentan en el Estado Consolidado de Situación Financiera a su valor razonable (fair value) de nivel III de acuerdo a lo exigido en IAS 41 "Agricultura" y en IFRS 13 "Medición del valor razonable". Los grupos de bosques son reconocidos y medidos al valor razonable a nivel de "árbol en pie", es decir, descontados sus costos de cosecha y gastos de traslado hasta el punto de venta, existiendo la presunción que la medición puede realizarse de forma fiable.

Al cierre de cada periodo, el efecto del crecimiento de las plantaciones forestales, expresado en el valor razonable de las mismas (precio de venta menos los costos estimados en el punto de venta), se presenta como Otros ingresos, por función, en el Estado Consolidado de Resultados Integrales.

Las plantaciones forestales que serán cosechadas en los 12 meses siguientes a la fecha de presentación de los estados financieros consolidados son clasificadas como Activos biológicos, corrientes.

La valoración de las nuevas plantaciones (en su primer año) se realiza a su costo de establecimiento, el cual equivale al valor razonable a esa fecha.

Los costos de formación de las plantaciones forestales son capitalizados como activos biológicos y los gastos de mantención de estos activos son reconocidos como gastos en el periodo que se originan y se presentan en el Estado Consolidado de Resultados Integrales como Costo de ventas.

Los activos biológicos se reconocen y se miden a su valor razonable por separado del terreno. Sin embargo, una plantación forestal tiene asociados económicamente el vuelo y el suelo mientras está en desarrollo.

Activos Intangibles

Los activos intangibles corresponden principalmente a software, servidumbres de líneas eléctricas, derechos de agua, derechos de emisión, marcas comerciales y relacionamiento con clientes.

a) Software

Los gastos de adquisición y desarrollo de software relevante y específico para la Compañía son activados y amortizados en el periodo en que se espera generar ingresos por su uso (vida útil promedio de tres años), con cargo a la cuenta de gasto por amortización en el rubro Costo de ventas del Estado Consolidado de Resultados Integrales.

b) Servidumbre de líneas eléctricas

La Compañía ha pagado derechos de servidumbres de líneas eléctricas para efectuar los diversos tendidos sobre terrenos pertenecientes a terceros, necesarios para la operación de las plantas industriales. Dado que estos derechos son a perpetuidad no son amortizables, sin embargo son sometidos a evaluación de deterioro anualmente.

c) Derechos de agua

Los derechos de agua adquiridos por la Compañía corresponden al derecho de aprovechamiento de aguas existentes en fuentes naturales y fueron registrados a su valor de compra. Dado que estos derechos son a perpetuidad no son amortizables, sin embargo, son sometidos a evaluación de deterioro anualmente.

d) Derechos de emisión

En Chile se poseen derechos de emisión de material particulado y NOx (óxidos de nitrógeno), asignados por la Comisión Nacional del Medio Ambiente (CONAMA) y comprados a terceros, necesarios para la operación normal de las fábricas. Estos derechos se registran al costo de adquisición, en la medida que existan pagos, desde que la Compañía obtenga el control y la medición de ellos. Estos derechos tienen vida útil indefinida y son sometidos a evaluación de deterioro anualmente.

e) Marcas comerciales

Inversiones CMPC cuenta con un portafolio de marcas comerciales que en su mayoría han sido desarrolladas internamente, cuyos desembolsos incurridos son registrados como gastos operacionales en el periodo en que se incurren. Por su parte, aquellas marcas que han sido reconocidas como Activos intangibles distintos de la plusvalía han sido adquiridas mayoritariamente mediante combinaciones de negocios, y algunos casos adquiridas a terceros; para el caso de las primeras su valorización ha sido a Fair Value mediante Purchase Price Allocation realizado por profesionales independientes a la Compañía, en tanto las últimas se valorizan a su costo de inscripción en el Registro Público de Marcas o valor de compra respectivamente. Estos activos tienen vida útil indefinida y son sometidos a evaluación de deterioro anualmente.

f) Relaciones con clientes

Inversiones CMPC cuenta con una cartera activa de clientes en Brasil y México, ambas adquiridas por la Compañía mediante Combinación de negocios. Estos activos proceden de la compra de Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda. y Samcarsa de México S.A. de C.V., y han sido

identificados por profesionales independientes a la Compañía en el desarrollo de Purchase price allocation. Estos relacionamientos con clientes son amortizados en el periodo en que se espera generar ingresos por su uso, con cargo a la cuenta de gasto por amortización en el rubro Costo de ventas del Estado Consolidado de Resultados Integrales.

Plusvalía

La plusvalía se determina en la fecha de adquisición de una inversión y es medida como el exceso entre: i) La suma de la contraprestación transferida más el importe de cualquier participación no controladora en la sociedad adquirida, y ii) El valor razonable de los activos identificables adquiridos y de los pasivos asumidos a la fecha de adquisición. La plusvalía relacionada con adquisiciones de subsidiarias se somete anualmente a pruebas por deterioro de valor, reconociendo las pérdidas acumuladas por deterioro que correspondan en el resultado del periodo. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros de la plusvalía relacionada con la entidad vendida.

La plusvalía originada en adquisiciones de sociedades cuya moneda funcional es distinta del dólar se controla contablemente igual como si fueran activos en monedas extranjeras, es decir, se ajustan por la variación del tipo de cambio de la respectiva moneda.

Esta plusvalía se asigna a las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) con el propósito de probar las pérdidas por deterioro (ver nota 2.10). La asignación se realiza en aquellas UGEs que se beneficien de la combinación de negocios en la que surgió dicha plusvalía comprada. Cada una de esas UGEs representa la inversión en una subsidiaria para cada uno de los segmentos de Inversiones CMPC.

En una combinación de negocios con términos más ventajosos que los del mercado, se registra la diferencia entre el precio pagado y el valor razonable de los activos netos identificados como una ganancia en el Estado Consolidado de Resultados Integrales.

Pérdidas por Deterioro de Valor de los Activos No Financieros

Para los activos intangibles de vida útil indefinida y la plusvalía comprada, se realizan las pruebas de deterioro en forma anual, de modo de asegurar que su valor contable no supere el valor recuperable.

Los activos sujetos a depreciación (propiedades, plantas y equipos) se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias del negocio indique que el valor libros de los activos puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor libros es mayor que su valor recuperable. El valor recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costos de venta y su valor en uso. A efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que existan flujos de efectivo identificables por separado. La Compañía ha determinado como UGE la inversión en una subsidiaria para cada uno de los segmentos de Inversiones CMPC.

Los activos no financieros distintos de la plusvalía adquirida que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a prueba en cada cierre anual del estado financiero para verificar si se hubiesen producido reversiones de las pérdidas. Las pérdidas por deterioro de valor pueden ser reversadas contablemente solo hasta el monto de estas pérdidas reconocidas en periodos anteriores, de tal forma que el valor libros de estos activos no supere el valor que hubiesen tenido de no efectuarse dichos ajustes. Este reverso se registra en la cuenta Otras ganancias (pérdidas) en el Estado Consolidado de Resultados Integrales.

6. Instrumentos Financieros Derivados

a) Clasificación y medición inicial

La Compañía clasifica los instrumentos financieros basado en el modelo de negocio en el que se administran y sus características contractuales de flujos de efectivo.

La clasificación y medición de los instrumentos financieros de Inversiones CMPC es la siguiente:

i) Instrumentos financieros a Fair Value Through Profit and Loss (FVTPL). Estos instrumentos se miden a valor razonable. Las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier ingreso por intereses o dividendos, se reconocen en Ganancia (pérdida) del periodo.

ii) Instrumentos financieros medidos a Costo amortizado que se mantienen con el objetivo de recolectar flujos de efectivo contractuales que cumplan con el criterio "Solo Pagos de Principal e Intereses" (SPPI). Esta categoría incluye los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y los préstamos incluidos en Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.

iii) Instrumentos financieros medidos a Fair Value Through Other Comprehensive Income (FVOCI), con ganancias o pérdidas reclasificadas a resultados del periodo en el momento de la baja en cuentas. Los instrumentos financieros en esta categoría cumplen con el criterio "SPPI" y se mantienen dentro del modelo de negocio de Inversiones CMPC, tanto para cobrar los flujos de efectivo como para venderlos.

b) Medición posterior

Los instrumentos financieros se miden posteriormente a "FVTPL", Costo amortizado o "FVOCI". La clasificación se basa en dos criterios: i) El modelo de negocio de la Compañía para administrar los instrumentos financieros, y ii) Si los flujos de efectivo contractuales de los instrumentos financieros representan "Solo Pagos de Principal e Intereses".

i) Instrumentos financieros a "FVTPL": Estos instrumentos se miden posteriormente a valor razonable. Las ganancias o pérdidas netas, incluyendo cualquier ingreso por intereses o dividendos, se reconocen en Ganancia (pérdida) del periodo.

Los instrumentos financieros medidos a "FVTPL" son mantenidos para negociar y se adquieren principalmente con el propósito de venderlos en el corto plazo. Los instrumentos derivados también se clasifican como mantenidos para negociar a menos que sean designados con tratamiento de contabilidad de cobertura. Los instrumentos financieros de esta categoría se clasifican como Otros activos o pasivos financieros corrientes. Su valorización posterior se realiza mediante la determinación de su valor razonable, registrando los cambios de valor en el Estado Consolidado de Resultados Integrales, en la línea Otras ganancias (pérdidas).

ii) Instrumentos financieros a Costo amortizado: Estos instrumentos se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. El costo amortizado se reduce por pérdidas por deterioro. Los ingresos y gastos financieros, las ganancias y pérdidas cambiarias y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en baja en cuentas se reconoce en Ganancia (pérdida) del periodo.

Los préstamos y cuentas a cobrar son instrumentos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en esta categoría los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

y los préstamos incluidos en Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes. Su reconocimiento se realiza a través del costo amortizado, registrándose directamente en resultados el devengamiento de las condiciones pactadas.

iii) Instrumentos financieros a "FVOCI": Estos instrumentos se miden posteriormente a valor razonable. Los ingresos por intereses calculados utilizando el método de interés efectivo, las ganancias y pérdidas cambiarias y el deterioro se reconocen en resultados. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en Other comprehensive income "OCI". En baja en cuentas, las ganancias y pérdidas acumuladas en "OCI" se reclasifican a resultados.

A la fecha de cada Estado Consolidado de Situación Financiera Inversiones CMPC evalúa si una pérdida esperada asociada a un instrumento financiero o un grupo de instrumentos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro.

Instrumentos de Cobertura

Los derivados se reconocerán inicialmente (fecha en que se ha ejecutado el contrato) como al final del periodo sobre el que se informa a su valor razonable (fair value). El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado o no como un instrumento de cobertura y, si ha sido designado, dependerá de la naturaleza de la partida que está cubriendo.

Inversiones CMPC designa determinados derivados como:

- Coberturas del valor razonable de activos y pasivos reconocidos (cobertura del valor razonable).
- Coberturas de un riesgo concreto asociado a un pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo).

La Compañía documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para llevar a cabo diversas operaciones de cobertura. La Compañía también documenta su evaluación, tanto al inicio como al cierre de cada periodo, de si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

El valor razonable de los instrumentos derivados utilizados a efectos de cobertura se muestra en las notas 8 y 23 (Activos y pasivos de cobertura, respectivamente). Los movimientos patrimoniales en la Reserva de coberturas de flujo de efectivo se muestran en la nota 29. El valor razonable total de los derivados de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante del instrumento de cobertura es superior a 12 meses o como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante del instrumento de cobertura es inferior a 12 meses.

a) Cobertura del Valor Razonable

Los cambios en el valor razonable de instrumentos derivados que se designan y califican como coberturas del valor razonable de activos y pasivos existentes, se registran contablemente en las mismas cuentas en el Estado Consolidado de Resultados Integrales donde se registran los cambios de valor razonable de esos activos o pasivos subyacentes.

b) Cobertura de flujos de efectivo

El objetivo de los forwards de moneda y de los cross currency swaps es reducir el riesgo financiero de flujos de ingresos y de egresos comprometidos en monedas diferentes al dólar estadounidense. El objetivo de los swaps de precio del petróleo es cubrir el riesgo de potenciales variaciones en los costos del petróleo, los que impactan en las tarifas de los contratos de flete naviero para el transporte de celulosa, y el consumo de gas natural, indexado a petróleo, en nuestras plantas. Particularmente los forwards de monedas contratados son utilizados para cubrir los riesgos financieros asociados a la volatilidad de las ventas en euros y libras esterlinas de los negocios de productos de madera y cartulinas, y los cross currency swaps contratados son utilizados principalmente para cubrir las variaciones de precio de las distintas monedas y tasas de interés.

Las coberturas son documentadas y testeadas para medir su efectividad.

La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen dentro del Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio, en el rubro Reserva de coberturas de flujo de efectivo. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en el Estado Consolidado de Resultados Integrales en el ítem Otras ganancias (pérdidas).

En el caso de los forwards de moneda, al momento del devengo de los ingresos subyacentes o al momento del pago de las obligaciones por inversiones en Propiedades, planta y equipo, se traspasa al Estado Consolidado de Resultados Integrales (Ingresos de actividades ordinarias o Costo de ventas) o a Propiedades, planta y equipo, respectivamente, el monto acumulado en el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio (Reserva de coberturas de flujo de efectivo) hasta esa fecha.

Respecto de los cross currency swaps, cada vez que la obligación financiera cubierta afecta los resultados del periodo (liquidaciones), se reclasifica desde el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio (Reserva de coberturas de flujo de efectivo), el monto respectivo para reflejar adecuadamente los efectos de la cobertura.

Metodologías de valorización

Inversiones CMPC valoriza sus contratos derivados en base a modelos ejecutados por un sistema computacional, el cual se basa principalmente en descontar los futuros flujos de caja a las tasas de descuento de mercado.

Dicho sistema incorpora toda la información relevante del mercado (datos) en el momento de la valorización y utiliza el terminal Bloomberg como fuente de datos.

Principales datos

- i) Tipos de cambio de cierre para cada moneda obtenidos desde Bloomberg.
- ii) Tipos de cambio futuros contruidos a partir de los tipos de cambio de cierre más los puntos "forward" obtenidos directamente desde Bloomberg (calculado con el diferencial de tasas).
- iii) Tasas de interés respectivas obtenidas desde Bloomberg para descontar los flujos de caja a valor presente. Como aproximación a la tasa cero cupón, la Administración utiliza tasas swaps para descontar los flujos mayores de 12 meses.

Para los derivados de petróleo, se obtiene la valorización a partir de información provista por terceros (a lo menos dos bancos).

Estas mediciones se clasifican en el Nivel II de acuerdo a lo exigido en IFRS 13, en consideración a que los principales datos de entrada son observables en el mercado.

V. INFORMACIÓN DEL AVAL

Los Certificados Bursátiles a ser emitidos al amparo del Programa serán quirografarios y contarán con el aval de Empresas CMPC.

Al 31 de diciembre de 2022, Inversiones CMPC representa el 99.97% de los ingresos operacionales de Empresas CMPC y el 100% del EBITDA presentado por Empresas CMPC en sus estados financieros y demás información financiera seleccionada. Solo la operación realizada por Empresas CMPC a través de CMPC Ventures SpA no forma parte de la consolidación de Inversiones CMPC, la cual representa el 0.032% de los ingresos operacionales de Empresas CMPC al 31 de diciembre de 2022, mismos que no son relevantes ni significativos en la operación del grupo económico al que pertenecen.

CMPC Ventures SpA es un vehículo de inversión que busca vincular a Empresas CMPC con los ecosistemas de innovación más relevantes en el mundo, aportando a la estrategia global de innovación de la Avalista a través de la vinculación con startups, centros de innovación y emprendimiento de base científico tecnológica, y desarrolladores de tecnología de nivel mundial.

El presente Prospecto contiene información operativa y financiera Inversiones CMPC, cuya unidad de negocio se estructura a partir de su sociedad controladora Empresas CMPC. A la fecha de este Prospecto, el principal activo de Empresas CMPC es su participación accionaria en Inversiones CMPC. Por lo anterior, las actividades realizadas por Inversiones CMPC coinciden en su totalidad con aquellas actividades principales y esenciales de Empresas CMPC, por lo que la información operativa y financiera de Inversiones CMPC es paralela con la de Empresas CMPC.

Empresas CMPC es la matriz y sociedad controladora en un 100% de Inversiones CMPC, la cual es la subsidiaria controladora de todas las subsidiarias operativas de la unidad económica a la que pertenecen tanto el Emisor como la Avalista, por lo anterior, agradeceríamos se consulte la sección “Descripción del Negocio” del presente Prospecto, para una mayor descripción y entendimiento de las actividades principales realizadas por la Avalista, a través de su subsidiaria, Inversiones CMPC.

Un resumen de la información financiera relevante del Aval por los últimos tres ejercicios y por el periodo intermedio más reciente, se presenta a continuación:

	Nota N°	Al 31 de diciembre de 2021 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2020 MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8.1	1.155.065	891.031
Otros activos financieros corrientes	8.2	24.959	5.567
Otros activos no financieros corrientes	9	155.611	169.082
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	10.1	1.099.698	839.909
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	7.048	2.327
Inventarios corrientes	12	1.311.879	1.211.768
Activos biológicos corrientes	13	346.812	330.094
Activos por impuestos corrientes	14	132.733	127.880
Total Activos, corrientes		4.233.805	3.577.658
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	8.3	28.788	69.376
Otros activos no financieros no corrientes	9	159.903	172.656
Cuentas por cobrar no corrientes	10.1	7.310	10.606
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	640	1.471
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	105.660	107.934
Plusvalía	18	202.043	211.318
Propiedades, planta y equipo	19	7.133.464	7.290.523
Activos biológicos no corrientes	13	3.038.375	3.041.699
Activos por derecho de uso	20	234.309	147.656
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	14	85	14.996
Activos por impuestos diferidos	21	81.917	81.060
Total Activos, no corrientes		10.992.494	11.149.295
Total de Activos		15.226.299	14.726.953
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	22	745.525	262.890
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	20	45.298	21.700
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23	884.560	736.348
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	24	207	5.140
Otras provisiones a corto plazo	25	6.131	1.828
Pasivos por impuestos corrientes	14	130.934	41.680
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	26	83.606	81.814
Otros pasivos no financieros corrientes	27	156.441	43.648
Total Pasivos, Corrientes		2.052.702	1.195.048
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	22	3.630.779	3.780.959
Pasivos por arrendamientos operativos no corrientes	20	193.364	141.574
Otras provisiones a largo plazo	25	17.343	15.954
Pasivos por impuestos diferidos	21	1.686.393	1.594.271
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	26	69.694	86.131
Otros pasivos no financieros, no corrientes	27	27.074	46.879
Total Pasivos, no corrientes		5.624.647	5.665.768
Total de Pasivos		7.677.349	6.860.816
Patrimonio			
Capital emitido	28.1	1.453.728	1.453.728
Ganancias (pérdidas) acumuladas	28.3	7.058.897	7.135.232
Otras reservas	28.2	(966.547)	(725.671)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		7.546.078	7.863.289
Participaciones no controladoras	28.5	2.872	2.848
Total Patrimonio		7.548.950	7.866.137
Total de Patrimonio y Pasivos		15.226.299	14.726.953

	Nota N°	Al 31 de diciembre de 2022 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2021 MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8.1	758.690	1.155.065
Otros activos financieros corrientes	8.2	96.675	24.959
Otros activos no financieros corrientes	9	217.342	155.611
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	10.1	1.356.795	1.099.698
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	5.771	7.048
Inventarios corrientes	12	1.720.023	1.311.879
Activos biológicos corrientes	13	384.295	346.812
Activos por impuestos corrientes	14	143.525	132.733
Total Activos, corrientes		4.683.116	4.233.805
Activos no corrientes mantenidos para la venta			
Activos no corrientes mantenidos para la venta	15	808	-
Total Activos no corrientes mantenidos para la venta		808	-
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	8.3	195.085	28.788
Otros activos no financieros no corrientes	9	193.831	159.903
Cuentas por cobrar no corrientes	10.1	10.137	7.310
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	17	612	640
Activos intangibles distintos de la plusvalía	18	205.489	105.660
Plusvalía	19	316.006	202.043
Propiedades, planta y equipo	20	7.630.759	7.133.464
Activos biológicos no corrientes	13	3.026.468	3.038.375
Activos por derecho de uso	21	213.945	234.309
Activos por impuestos no corrientes	14	-	85
Activos por impuestos diferidos	22	95.723	81.917
Total Activos, no corrientes		11.888.055	10.992.494
Total Activos		16.571.979	15.226.299
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	23	664.695	745.525
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	21	42.714	45.298
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	24	1.153.616	884.560
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	25	428	207
Otras provisiones a corto plazo	26	5.214	6.131
Pasivos por impuestos corrientes	14	141.062	130.934
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	27	108.513	83.606
Otros pasivos no financieros corrientes	28	283.165	156.441
Total Pasivos, Corrientes		2.399.407	2.052.702
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	23	4.184.570	3.630.779
Pasivos por arrendamientos operativos no corrientes	21	179.574	193.364
Otras provisiones a largo plazo	26	31.208	17.343
Pasivos por impuestos diferidos	22	1.706.982	1.686.393
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	27	67.223	69.694
Otros pasivos no financieros, no corrientes	28	92.194	27.074
Total Pasivos, no corrientes		6.261.751	5.624.647
Total Pasivos		8.661.158	7.677.349
Patrimonio			
Capital emitido	29.1	1.453.728	1.453.728
Ganancias (pérdidas) acumuladas	29.3	7.461.257	7.058.897
Otras reservas	29.2	(1.006.248)	(966.547)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		7.908.737	7.546.078
Participaciones no controladoras	29.5	2.084	2.872
Total Patrimonio		7.910.821	7.548.950
Total Patrimonio y Pasivos		16.571.979	15.226.299

		Al 31 de marzo de 2023 (no auditado)	Al 31 de diciembre de 2022 (auditado)
	Nota N°	MUS\$	MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8.1	1.234.042	758.690
Otros activos financieros corrientes	8.2	115.064	96.675
Otros activos no financieros corrientes	9	252.721	217.342
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	10.1	1.293.377	1.356.795
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	5.991	5.771
Inventarios corrientes	12	1.715.476	1.720.023
Activos biológicos corrientes	13	387.460	384.295
Activos por impuestos corrientes	14	152.034	143.525
Total Activos, corrientes		5.156.165	4.683.116
Activos no corrientes mantenidos para la venta			
Activos no corrientes mantenidos para la venta	15	808	808
Total Activos no corrientes mantenidos para la venta		808	808
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	8.3	220.314	195.085
Otros activos no financieros no corrientes	9	199.675	193.831
Cuentas por cobrar no corrientes	10.1	8.604	10.137
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	11	110	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	17	612	612
Activos intangibles distintos de la plusvalía	18	206.985	205.489
Plusvalía	19	311.805	316.006
Propiedades, planta y equipo	20	7.717.564	7.630.759
Activos biológicos no corrientes	13	2.975.232	3.026.468
Activos por derecho de uso	21	210.790	213.945
Activos por impuestos diferidos	22	105.222	95.723
Total Activos, no corrientes		11.956.913	11.888.055
Total Activos		17.113.886	16.571.979
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	23	683.448	664.695
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	21	43.969	42.714
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	24	1.085.918	1.153.616
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	25	362	428
Otras provisiones a corto plazo	26	5.755	5.214
Pasivos por impuestos corrientes	14	189.190	141.062
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	27	90.950	108.513
Otros pasivos no financieros corrientes	28	280.059	283.165
Total Pasivos, Corrientes		2.379.651	2.399.407
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	23	4.534.247	4.184.570
Pasivos por arrendamientos operativos no corrientes	21	174.687	179.574
Otras provisiones a largo plazo	26	33.470	31.208
Pasivos por impuestos diferidos	22	1.651.795	1.706.982
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	27	70.708	67.223
Otros pasivos no financieros, no corrientes	28	92.893	92.194
Total Pasivos, no corrientes		6.557.800	6.261.751
Total Pasivos		8.937.451	8.661.158
Patrimonio			
Capital emitido	29.1	1.453.728	1.453.728
Ganancias (pérdidas) acumuladas	29.3	7.687.718	7.461.257
Otras reservas	29.2	(967.105)	(1.006.248)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		8.174.341	7.908.737
Participaciones no controladoras	29.5	2.094	2.084
Total Patrimonio		8.176.435	7.910.821
Total Patrimonio y Pasivos		17.113.886	16.571.979

Asimismo, el presente Prospecto contiene e incorpora (i) los estados financieros consolidados de Empresas CMPC al 31 de diciembre del 2022 y 2021 y por los años terminados en esas fechas y los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2021 y 2020 y por los años terminados en esas fechas, y (ii) el reporte financiero trimestral con información financiera consolidada no auditada al 31 de marzo 2023 y por el periodo de tres meses terminados el 31 de marzo 2022 y 2021.

Para mayor información sobre Empresas CMPC, favor de referirse a la sección “Descripción del Negocio” y consultar el anexo “Estados Financieros de Empresas CMPC” del presente Prospecto.

VI. ADMINISTRACIÓN

1. AUDITORES EXTERNOS

Los Estados Financieros por y al 31 de diciembre de 2022, 2021 y 2020, han sido auditados por KPMG Auditores Consultores Ltda (Chile) de conformidad con las Normas de Auditoría aceptadas en Chile, como se indica en su reporte. Para dichos ejercicios sociales, no ha emitido opinión con salvedad, opinión negativa o se ha abstenido de emitir opinión acerca de los Estados Financieros. Durante este periodo se presentaron servicios por concepto de emisión de emisión de bono y revisión limitada en el año 2022.

Las normas de auditoría en Chile toman como referencia las normas internacionales de auditoría excepto por la norma "International Standard on Auditing 701 – Communicating Key Audit Matters in the Independent Auditors' Report". Esta norma requiere la revelación de asuntos claves de auditoría en el reporte del auditor, no tiene impacto en los requerimientos del trabajo de auditoría.

Los auditores fueron designados por decisión de nuestro Directorio con base en su experiencia y calidad de servicio.

El Directorio aprueba la designación del auditor externo, procurando designar como tal a despachos profesionales y de reconocido prestigio a nivel internacional. El directorio realiza las indagaciones y evaluaciones necesarias para proponer al auditor externo y a los servicios adicionales a los derivados de la dictaminarían de los estados financieros de CMPC.

Asimismo, durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022, los servicios que prestaron los auditores externos al Emisor por conceptos diferentes a los de auditoría de estados financieros fue : US\$350.000 ; lo que representa el 17,1% del total de erogaciones realizadas a los auditores externos del Emisor.

2. OPERACIONES CON PERSONAS RELACIONADAS Y CONFLICTOS DE INTERÉS

En el curso ordinario de nuestro negocio, celebramos operaciones y esperamos seguir celebrando operaciones con algunas de nuestras afiliadas, accionistas y otras partes relacionadas. Dichas operaciones se encuentran sujetas a la aprobación, caso por caso, de nuestro Directorio, excepto por aquellas que (i) no sean materiales o (ii) sean celebradas en el curso ordinario de trabajo en condiciones de mercado.

Las transacciones significativas con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2022 y 31 de marzo de 2023, son las siguientes:

Prospecto de Colocación – Programa CBs CMPC

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						Período	Año	
						terminado al 31/03/2023	terminado al 31/12/2022	
						MUS\$	MUS\$	
97.080.000-K	Banco BICE	Grupo empresarial	Chile	Comisiones	Transacción financiera	34	515	Los efectos en resultados fueron: 03/2023 gastos por MUS\$ 34; 12/2022 gastos por MUS\$ 515
				Venta de productos	Transacción comercial	26	86	Los efectos en resultados fueron: 03/2023 ingresos por MUS\$ 10; 12/2022 ingresos por MUS\$ 29
96.656.410-5	BICE Vida Compañía de Seguros SA.	Grupo empresarial	Chile	Compra de seguros	Transacción comercial	168	594	Los efectos en resultados fueron: 03/2023 gastos por MUS\$ 168; 12/2022 gastos por MUS\$ 594
96.848.750-7	Aislantes Volcán SA.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	87	369	Los efectos en resultados fueron: 03/2023 ingresos por MUS\$ 34; 12/2022 ingresos por MUS\$ 154
90.209.000-2	Compañía Industrial El Volcán SA.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	1.681	3.219	Los efectos en resultados fueron: 03/2023 ingresos por MUS\$ 977; 12/2022 ingresos por MUS\$ 1.964
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	716	729	Los efectos en resultados fueron: 03/2023 ingresos por MUS\$ 200; 12/2022 ingresos por MUS\$ 217
96.505.760-9	Colbún SA.	Grupo empresarial	Chile	Compra de energía	Transacción comercial	14.879	38.551	Los efectos en resultados fueron: 03/2023 gastos por MUS\$ 13.774; 12/2022 gastos por MUS\$ 38.551
				Contrato de servidumbre	Transacción comercial	90	9.433	Los efectos en resultados fueron: 03/2023 gastos por MUS\$ 90; 12/2022 gastos por MUS\$ 9.433
				Venta de energía	Transacción comercial	110	301	Los efectos en resultados fueron: 12/2022 ingresos por MUS\$
80.397.900-6	Solcrom SA.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	763	1.424	Los efectos en resultados fueron: 03/2023 ingresos por MUS\$ 375; 12/2022 ingresos por MUS\$ 774
75.764.900-4	Fundación CMPC	Grupo empresarial	Chile	Donaciones	Otros	1.209	333	Sin efecto en resultados
76.138.547-K	Megarchivos SA.	Controlador / Director	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	54	219	Los efectos en resultados fueron: 03/2023 ingresos por MUS\$ 26;
				Compra de servicios	Transacción comercial	56	242	Los efectos en resultados fueron: 03/2023 gastos por MUS\$ 56;
99.301.000-6	Seguros de Vida Security Previsión SA.	Controlada por miembro del Directorio	Chile	Compra de seguros	Transacción comercial	11	405	Los efectos en resultados fueron: 03/2023 gastos por MUS\$ 11;
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	398	2.277	Los efectos en resultados fueron: 03/2023 ingresos por MUS\$ 75;
				Compra de seguros	Transacción comercial	-	2	Los efectos en resultados fueron: 12/2022 gastos por MUS\$ 2

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						Período	Año	
						terminado al 31/03/2023	terminado al 31/12/2022	
						MUS\$	MUS\$	
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones SA.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	341	1.451	Los efectos en resultados fueron: 03/2023 gastos por MUS\$ 341; 12/2022 gastos por MUS\$ 1.329
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones SA.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	166	817	Los efectos en resultados fueron: 03/2023 gastos por MUS\$ 166;
Extranjera	Entel Perú SA.	Accionistas comunes en la controladora	Perú	Compra de servicios	Transacción comercial	15	187	Los efectos en resultados fueron: 03/2023 gastos por MUS\$ 15; 12/2022 gastos por MUS\$ 187
78.600.780-1	Viña La Rosa SA.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	13	132	Los efectos en resultados fueron: 03/2023 ingresos por MUS\$ 7; 12/2022 ingresos por MUS\$ 57
96.657.900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal SA.	Asociada	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	26	79	Los efectos en resultados fueron: 03/2023 gastos por MUS\$ 26; 12/2022 gastos por MUS\$ 79
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Negocio Conjunto	Alemania	Compra de servicios	Transacción comercial	486	3.491	Los efectos en resultados fueron: 03/2023 gastos por MUS\$ 486; 12/2022 gastos por MUS\$ 3.491
				Venta de productos	Transacción comercial	1.886	15.386	Los efectos en resultados fueron: 03/2023 ingresos por MUS\$ 762;
				Dividendos recibidos	Transacción comercial	-	825	Sin efecto en resultados
76.362.527-3	Efizity Ingeniería SpA	Grupo empresarial	Chile	Compra de energía	Transacción comercial	79	5	Los efectos en resultados fueron: 03/2023 gastos por MUS\$ 79; 12/2022 gastos por MUS\$ 5
82.982.300-4	Distribuidora de Industrias Nacionales SA.	Controlada por miembro del Directorio	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	26	113	Los efectos en resultados fueron: 03/2023 ingresos por MUS\$ 10; 12/2022 ingresos por MUS\$ 34
96.565.580-8	Cia De Leasing Tattersall SA.	Controlador / Director	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	66	85	Los efectos en resultados fueron: 03/2023 gastos por MUS\$ 66; 12/2022 gastos por MUS\$ 85
99.504.220-7	Agrícola Lo Beltran SA.	Controlada por ejecutivo principal	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	10	165	Los efectos en resultados fueron: 03/2023 ingresos por MUS\$ 1; 12/2022 ingresos por MUS\$ 65
88.579.400-9	Empresas Electronicas Micrologicas SA.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	29	91	Los efectos en resultados fueron: 03/2023 gastos por MUS\$ 29; 12/2022 gastos por MUS\$ 91
Extranjera	Saint-Gobain Argentina SA.	Grupo empresarial	Argentina	Venta de productos	Transacción comercial	-	517	Los efectos en resultados fueron: 12/2022 ingresos por MUS\$ 111



Para efectos de exposición se han considerado como significativas todas aquellas transacciones que totalizadas anualmente sean superiores a MUS\$300.

Las transacciones con Banco BICE, corresponden principalmente a comisiones asociadas a cartas de crédito y cuentas corrientes bancarias, las cuales son efectuadas a valores de mercado.

Las transacciones con BICE Vida Compañía de Seguros S.A. corresponden a pagos por seguros de vida y salud del personal.

Las transacciones con Colbún S.A. y Colbún Transmisión S.A. corresponden a derechos de servidumbre y a compra o venta de energía eléctrica definidas por el CEN.

Las transacciones con Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. y Entel PCS Telecomunicaciones S.A., se refieren principalmente a servicios de telefonía fija y celular, transferencia de datos, seguridad perimetral y comercio electrónico. Para estos servicios existen contratos que consideran valores fijos y tarifas variables en función del volumen.

Las transacciones con Seguros de Vida Security Previsión S.A. corresponden a contratos por seguros de salud para el personal de Inversiones CMPC y subsidiarias, cuya facturación contempla vencimientos mensuales.

Las transacciones y saldos por cobrar a Compañía Industrial El Volcán S.A., Fibrocementos Volcán Ltda., Solcrom S.A. y Sofruco Alimentos Ltda. corresponden principalmente a ventas de productos de la Compañía, las cuales fueron realizadas bajo condiciones de mercado.

Las transacciones con CMPC Europe GmbH & Co. KG corresponden a los cobros efectuados por el negocio conjunto como agente de ventas de la Compañía en el mercado europeo, y ventas directas de celulosa. Estas operaciones se llevan a cabo bajo condiciones de mercado.

El saldo de la cuenta por cobrar a empresas y partes relacionadas de corto plazo y largo plazo está compuesto por:

Prospecto de Colocación – Programa CBs CMPC

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por cobrar	Saldos pendientes		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada
					31/03/2023 MUS\$	31/12/2022 MUS\$		
Activos corrientes:								
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Negocio Conjunto	Alemania	Venta de productos	1.914	486	US\$	90 días
				Dividendos por cobrar	1.041	2.915	US\$	30/360 días
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	705	1.311	US\$	120 días
80.397.900-6	Solcrom S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	991	286	CLP	60 días
90.209.000-2	Compañía Industrial El Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	964	444	CLP	30 días
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	175	107	CLP	30 días
78.600.780-1	Viña la Rosa S.A.	Control conjunto de la controladora	Chile	Venta de productos	24	36	CLP	30 días
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	77	47	CLP	30 días
76.138.547-K	Megarchivos S.A.	Controlador / Director	Chile	Venta de productos	28	58	CLP	30 días
82.982.300-4	Distribuidora de Industrias Nacionales S.A.	Controlada por miembro del Directorio	Chile	Venta de productos	3	6	CLP	30 días
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	29	23	CLP	30 días
75.764.900-4	Fundación CMPC	Entidad con cometido especial	Chile	Venta de servicios	19	-	CLP	30 días
97.080.000-K	Banco BICE	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	9	10	CLP	30 días
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	10	7	CLP	30 días
96.656.410-5	BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	2	-	CLP	30 días
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de energía	-	35	CLP	30 días
Total cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes					5.991	5.771		
Activos no corrientes:								
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Negocio Conjunto	Alemania	Dividendos por cobrar	110	-	US\$	Más de 360 días
Total cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes					110	-		

3. ADMINISTRACIÓN Y ACCIONISTAS

Directorio

La Mesa Directiva o Directorio (equivalente al consejo de administración) de Inversiones CMPC está formada por cinco miembros (no cuenta con suplentes) relacionados con Empresas CMPC, sus cargos tienen una duración de tres años, pudiendo ser reelegidos y son designados por la Junta de Accionistas (equivalente a la asamblea de accionistas). Sesionan ordinariamente una vez al mes y extraordinariamente cuando corresponda, conforme sean citados con apego a la ley, las regulaciones aplicables y los estatutos. El Directorio administra la sociedad, siendo responsable de la planificación estratégica, incluyendo la revisión, corrección, validación y monitoreo de su ejecución, así como también del plan anual de negocios, del presupuesto y de la administración general de la Compañía.

Las funciones del Directorio comprenden: (i) delinear la estrategia de la empresa, (ii) aprobar los objetivos del negocio, (iii) establecer las políticas de administración, (iv) evaluar el desempeño de los ejecutivos, (v) definir desarrollo o cese de las actividades, (vi) decidir realización de inversiones o desinversiones relevantes, (vii) monitorear el progreso de la compañía con respecto al logro de los objetivos de negocio, económicos, sociales y ambientales, (viii) mantener y estudiar sistemas de selección de talentos y entrega de la adecuada sucesión de las funciones ejecutivas, (ix) aprobar la matriz de riesgo, sus políticas y su administración, (x) revisar y aprobar el reporte integrado correspondiente a cada año de gestión, (xi) proponer a la Junta de Accionistas una empresa auditora independiente, y (xii) desarrollo de auditorías internas a través del Comité de Auditoría.

Adicionalmente, la Junta de Accionistas (equivalente a la asamblea de accionistas) es la máxima instancia de Gobierno Corporativo y sus principales funciones son elegir el Directorio, aprobar la Memoria Anual, designar a los Auditores Externos y Clasificadoras de Riesgo; aprobar los Estados Financieros anuales y la distribución de utilidades; los aumentos de capital y las remuneraciones del Directorio y Comités.

Mediante Junta Ordinaria de Accionistas de CMPC de fecha 29 de abril de 2023, los accionistas de CMPC eligieron a los miembros actuales del Directorio del Emisor por un periodo de tres años.

La siguiente tabla muestra los nombres de los miembros del Directorio del Emisor a la fecha de este Prospecto:

Nombre	Edad	Cargo	Ocupación Principal	Años en CMPC	Sexo
Francisco Ruiz-Tagle E.	59	Presidente	Ingeniero Comercial	30	Masculino
Guillermo Turner O.	52	Director	Periodista	6	Masculino
Rafael Cox M.	48	Director	Abogado	21	Masculino
Felipe Alcalde A.	38	Director	Abogado	4	Masculino
José Antonio Correa G.	42	Director	Ingeniero Comercial	18	Masculino

100% de los miembros del Directorio de la Compañía son hombres. El Emisor no cuenta con una política para impulsar la inclusión laboral sin distinción de sexo en la composición de sus órganos de gobierno y entre sus empleados.

Igualmente, al día de hoy, el Emisor no cuenta con una política de transparencia, integridad y confidencialidad de la información, sin embargo, el Emisor en sus procesos internos observa las normas y limitaciones establecidas en la legislación aplicable en relación con el uso de la información que tiene en su poder.

Los miembros del Directorio fueron designados con base en su experiencia.

A continuación, se incluye el *curriculum vitae* de los miembros del Directorio del Emisor:

Francisco Ruiz-Tagle, de 59 años, es miembro del Directorio de CMPC desde el año 2019. Estudió Ingeniería Comercial con mención en Economía en la Universidad de Chile y tiene un MBA de la Universidad de California, Los Ángeles (UCLA). Ingresó a Empresas CMPC en 1991 desempeñándose en diversas funciones tales como gerente de Operaciones Financieras de CMPC y gerente general de Celulosa Pacífico y Papelera del Plata. En 2007 fue nombrado gerente general de Productos de Papel, ahora fusionada con Biopackaging. En 2011 fue nombrado gerente general de Forestal, cargo que desempeñó hasta enero de 2016 cuando asumió en el mismo cargo para la fusión de las unidades de negocio Forestal y Celulosa. A partir de 2018 asumió como gerente general de Empresas CMPC.

Guillermo Turner, de 52 años, es miembro del Directorio de CMPC desde el año 2019. El Sr. Turner estudió periodismo en la Universidad Gabriela Mistral y tiene un diplomado PADE en la Universidad de Los Andes. Hasta 2016 se desempeñó como Director del Diario La Tercera. También fue Presidente de la Asociación Nacional de la Prensa, Director del Diario Financiero, Gerente de Desarrollo Editorial de Mega TV, entre otros. A partir de 2016, ingresó a Empresas CMPC como Gerente de Asuntos Corporativos.

Rafael Cox, de 48 años, es miembro del Directorio de CMPC desde el año 2019. El Sr. Cox estudió Derecho en la Universidad de Los Andes y recibió un Master en Derecho Corporativo en la misma universidad y luego un Máster en Gobierno Corporativo en la Universidad de Standford. Comenzó a trabajar en CMPC en 2001 como consejero interno. En 2010 se convirtió en Subgerente de Asuntos Legales y en 2016 se transformó en el Fiscal de Empresas CMPC.

Felipe Alcalde, de 38 años, es miembro del Directorio de CMPC desde el año 2021. El Sr. Alcalde es abogado de la Pontificia Universidad Católica de Chile y recibió un MBA de INSEAD. Comenzó a trabajar en Empresas CMPC en 2019 como Gerente de Innovación. Previo a su incorporación a CMPC, Felipe se desempeñaba en McKinsey & Company.

José Antonio Correa, de 42 años, es miembro del Directorio de CMPC desde el año 2019. El Sr. Correa es Ingeniero Comercial de la Universidad Católica y tiene un MBA de UCLA. Ingresó a CMPC en 2004. Durante su carrera se destacan los cargos de Gerente de Administración y Gerente de Desarrollo e Innovación de CMPC Celulosa. Fue nombrado Gerente de Desarrollo de Empresas CMPC en 2018.

Contraprestaciones

De conformidad con los estatutos sociales, la función de los Directores de CMPC no es remunerada. CMPC no realiza pagos por concepto de remuneraciones de ejecutivos clave, ya que los servicios de administración son proveídos por su matriz, Empresas CMPC.

En 2022 no hubo gastos por concepto de asesorías y auditorías.

No existen conflictos de interés potenciales importantes entre los deberes de los miembros del Directorio y sus intereses privados.

El Emisor no cuenta con planes de pensiones, retiro o similares para las personas que integran el Directorio (equivalente al consejo de administración), directivos relevantes ni individuos que tengan el carácter de persona relacionada, tampoco cuenta con convenios o programas en beneficio de los miembros del Directorio, directivos o empleados del Emisor que les permitan participar en su capital social.

En virtud de lo anterior, a continuación se presentan las remuneraciones y honorarios del Directorio y Comité de Directores, así como de los principales Gerentes y Ejecutivos de Empresas CMPC:

El gasto por remuneraciones del Directorio de Empresas CMPC ascendió a MUS\$2.864 al 31 de diciembre de 2022, (MUS\$800 al 31 de diciembre de 2021), en tanto el del Comité de Directores de Empresas CMPC ascendió a MUS\$285 al 31 de diciembre de 2022 (MUS\$81 al 31 de diciembre de 2021).

Los Gerentes y/o Ejecutivos Principales de Empresas CMPC tienen un plan de incentivos que consiste en un bono anual variable que depende de las utilidades y otras gratificaciones en el curso del ejercicio, según el logro de objetivos estratégicos y el cumplimiento de metas de rentabilidad de los negocios. La remuneración bruta total percibida por los once Gerentes y/o Ejecutivos Principales de Empresas CMPC, que incluye estos incentivos, alcanzó a MUS\$5.911 al 31 de diciembre de 2022 (MUS\$ 5.604 al 31 de diciembre de 2021).

Parentesco de consejeros

A continuación se hace una relación del parentesco que existe entre los consejeros propietarios: Bernardo Matte, Jorge Matte y Bernardo Larraín son primos hermanos.

Accionistas principales

Los accionistas de Inversiones CMPC S.A. son Empresas CMPC S.A. con el 99.999% de las acciones e Inmobiliaria Pinares SpA con 0.001% de las acciones, sobre un total emitido y pagado de 200.000.800 millones de acciones. Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2022 se registra la emisión de 199.998.300 acciones suscritas y pagadas por Empresas CMPC (al 31 de diciembre de 2021 se registró la emisión de 800 acciones suscritas y pagadas por Empresas CMPC S.A.

La matriz, Empresas CMPC, es controlada por Minera Valparaíso S.A., a través de su subsidiaria Forestal Cominco S.A., Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. y otras entidades jurídicas y personas naturales relacionados con el Grupo Matte. Tanto Minera Valparaíso S.A. como Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. son sociedades anónimas abiertas inscritas en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) bajo los números 0098 y 0059, respectivamente. El control se ejerce producto de poseer la mayoría de las acciones en circulación y en consecuencia elegir a la mayoría de los Directores de la matriz, Empresas CMPC.

Hasta donde es del conocimiento del Emisor, ninguna persona física o moral posee directamente ni es beneficiaria de más del 10% de las acciones representativas del capital social del Emisor. Con base a lo anterior, el Emisor considera que, ninguna persona física o moral, en lo individual, ejerce influencia significativa, control o poder de mando en el Emisor (según dichos conceptos se definen en la LMV).

Ningún miembro de la Mesa Directiva o Directorio (equivalente al consejo de administración), funcionario relevante o miembro de la Junta de Accionistas del Emisor, tiene, en lo individual, una tenencia mayor del 1% y menor del 10% de las acciones representativas del capital social del Emisor.

El Emisor no es controlada directa o indirectamente por gobierno extranjero.

A la fecha no hay compromisos que impliquen el cambio de control del Emisor.

Para mayor información sobre el pago de dividendos, favor de consultar la sección “Dividendos” del presente Prospecto.

A la fecha del presente Prospecto, el Emisor no cuenta con comités u órganos auxiliares en su estructura organizacional.

Estructura Corporativa

El Emisor cuenta con presencia industrial y comercial en 11 países alrededor del mundo. Los países con los que cuenta presencia el Emisor son: Chile, Brasil, México, Argentina, Perú, Uruguay, Colombia, Ecuador, Estados Unidos, Alemania y China.

Dirección Ejecutiva

El Emisor cuenta con un equipo de administración centralizado dirigido por Fernando Hasenberg L., Gerente General, con amplia experiencia en la industria de celulosa y papeles, además de mercado de capitales.

Nombre	Edad	Cargo	Año de nombramiento
Fernando Hasenberg L.	46	Gerente General	2022

A continuación, se presenta un breve resumen de la experiencia laboral del gerente general del Emisor:

Fernando Hasenberg L., de 46 años, es Gerente General de Inversiones CMPC desde el año 2022. Estudió Ingeniería Comercial en la Universidad de Los Andes y tiene un MBA en la Anderson School of Management de UCLA. Comenzó a trabajar en CMPC en el año 2000 y ocupó varios cargos en el equipo de Finanzas Corporativas antes de ser nombrado Gerente de Finanzas de la operación de tissue en México en 2012. El 2014 fue nombrado Gerente de Finanzas de CMPC Celulosa Riograndense y en 2018 se convirtió en el Gerente de Finanzas de CMPC Celulosa. En 2020, fue nombrado Gerente General del negocio de Sack Kraft en Biopackaging, cargo que ocupó hasta el 31 de diciembre de 2021 cuando fue nombrado Gerente de Finanzas de Empresas CMPC y Gerente General de Inversiones CMPC.

No existen órganos de gobierno corporativo del Emisor distintos a los descritos en la Sección “Estatutos Sociales y Otros Convenios”.

No contamos con comités u otros órganos de gobierno corporativo distintos a los descritos en este Prospecto.

El Emisor no cuenta con algún código o política en la composición de sus órganos de gobierno y entre sus empleados.

4. ESTATUTOS SOCIALES Y OTROS CONVENIOS

Acciones

La denominación actual de la Emisora es INVERSIONES CMPC S.A., con una duración indefinida, con domicilio social en Santiago, Región Metropolitana, Chile, y con un capital social ordinario autorizado de EUA\$399,293,313.34, dividido en 200.000.800 acciones nominativas, de igual valor cada una, sin valor nominal.

Asambleas

De conformidad con los artículos vigésimo primero al trigésimo de los estatutos sociales vigentes de la Emisora, los accionistas se reunirán en Juntas Ordinarias y Extraordinarias. Las primeras se celebrarán dentro de los cuatro primeros meses de cada año para tratar de las materias propias de su conocimiento y que se señalan a continuación. Las segundas podrán celebrarse en cualquier tiempo, cuando así lo exijan las necesidades sociales, para decidir cualquiera materia que la ley o los estatutos entreguen al conocimiento de las Juntas de Accionistas y siempre que tales materias se señalen en la citación correspondiente. Cuando una Junta Extraordinaria de Accionistas deba pronunciarse sobre materias propias de una Junta Ordinaria, su funcionamiento y acuerdos se sujetarán, en lo pertinente, a los quórums aplicables a esta última clase de Juntas.

Son materia de la Junta Ordinaria: UNO: El examen de la situación de la Sociedad y de los informes de los auditores externos y la aprobación o rechazo de la memoria, del balance, de los estados y demostraciones financieras presentados por los administradores o liquidadores de la Sociedad; DOS: La distribución de las utilidades de cada ejercicio y, en especial, el reparto de dividendos; TRES: La elección o revocación de los miembros del Directorio, de los liquidadores y de los fiscalizadores de la administración; y CUARTO: En general, cualquier materia de interés social que no sea propia de una Junta Extraordinaria.

Son materia de la Junta Extraordinaria: UNO: La disolución de la Sociedad; DOS: La transformación, fusión o división de la Sociedad y la reforma de sus estatutos; TRES: La emisión de bonos o debentures convertibles en acciones; CUATRO: La enajenación del activo de la Sociedad en los términos que señala el número nueve del artículo sesenta y siete; CINCO: El otorgamiento de garantías reales o personales para caucionar obligaciones de terceros, excepto si éstos fueren sociedades filiales, en cuyo caso la aprobación del Directorio será suficiente; y SEIS: demás materias que por Ley o por estos Estatutos correspondan a su conocimiento o a la competencia de las Juntas de Accionistas. Las materias referidas en los números uno, dos, tres y cuatro sólo podrán acordarse en Junta celebrada ante Notario, quien deberá certificar que el acta es expresión fiel de lo ocurrido en la reunión.

Las Juntas serán convocadas por el Directorio de la Sociedad. El Directorio deberá convocar: UNO: A Junta Ordinaria, a efectuarse dentro del cuatrimestre siguiente a la fecha del Balance, con el fin de conocer todos los asuntos de su competencia; DOS: A Junta Extraordinaria, siempre que, a su juicio, los intereses de la Sociedad lo justifiquen; A Junta Ordinaria o Extraordinaria, según sea el caso, cuando así lo soliciten accionistas que representen, a lo menos, el diez por ciento de las acciones emitidas con derecho a voto, expresando en la solicitud los asuntos a tratar en la Junta. Las Juntas convocadas en virtud de la solicitud de accionistas deberán celebrarse dentro del plazo de treinta días a contar de la fecha de dicha solicitud.

La citación a Junta de Accionistas se efectuará por medio de un aviso destacado que se publicará a lo menos tres veces, en días distintos en el periódico del domicilio social que haya determinado la Junta de Accionistas o, a falta de acuerdo o en caso de suspensión o desaparición de la circulación del periódico designado, en el Diario Oficial, en el tiempo, forma y condiciones que

señala el Reglamento de Sociedades Anónimas. Podrán celebrarse válidamente aquellas Juntas a las que concurra la totalidad de las acciones emitidas con derecho a voto, aún cuando no se hubieren cumplido las formalidades requeridas para su citación.

Las Juntas se constituirán en primera citación con la mayoría absoluta de las acciones emitidas con derecho a voto, esto es, a lo menos con la mitad más una de las acciones emitidas, y en segunda citación, con las que se encuentren presentes o representadas, cualquiera que sea su número, y los acuerdos se adoptarán por la mayoría absoluta, esto es, a lo menos con la mitad más una, de las acciones presentes o representadas con derecho a voto, a menos que la Ley, el Reglamento, o los presentes Estatutos señalen un quórum diverso. Los avisos de la segunda citación sólo podrán publicarse una vez que hubiere fracasado la Junta a efectuarse en primera citación y en todo caso, la nueva Junta deberá ser citada para celebrarse dentro de los cuarenta y cinco días siguientes a la fecha fijada para la Junta no efectuada. Las Juntas serán presididas por el Presidente del Directorio o por el que haga sus veces y actuará como Secretario el titular de ese cargo, cuando lo hubiere, o el Gerente General, en su efecto.

Solamente podrán participar en las Juntas y ejercer su derecho de voz y voto, los titulares de las acciones inscritas en el Registro de Accionistas con cinco días hábiles de anticipación a aquel en que haya de celebrarse la respectiva Junta. Los titulares de acciones sin derecho a voto, así como los Directores y Gerentes que no sean accionistas, podrán participar en las Juntas Generales con derecho a voz.

Los acuerdos de Juntas Extraordinarias de Accionistas que impliquen reforma a los estatutos sociales deberán ser adoptados con lo mayoría absoluta de las acciones emitidas con derecho a voto. No obstante, requerirán el voto conforme de las dos terceras partes de las acciones emitidas con derecho a voto, los acuerdos relativos a las siguientes materias: UNO: La transformación de la Sociedad, la división de la misma y su fusión con otra Sociedad; DOS: La modificación del plazo de duración de la Sociedad cuando lo hubiere; TRES: La disolución anticipada de la Sociedad; CUATRO: El cambio de domicilio social; CINCO: La disminución de capital social; SEIS: La aprobación de aportes y estimación de bienes no consistentes en dinero; SIETE: La modificación de las facultades reservadas a la Junta de Accionistas o de las limitaciones a las atribuciones del Directorio; OCHO: La disminución del número de miembros de su Directorio; NUEVE: La enajenación de cincuenta por ciento o más de su activo, sea que incluya o no su pasivo, lo que se determinará conforme al balance del ejercicio anterior, y la formulación o modificación de cualquier plan de negocios que contemple la enajenación de activos por un monto que supere dicho porcentaje; la enajenación del cincuenta por ciento o más del activo de una filial, siempre que esta represente al menos un veinte por ciento del activo de la sociedad, como cualquier enajenación de sus acciones que implique que la matriz pierda el carácter de controlador; DIEZ: La forma de distribuir los beneficios sociales; ONCE: El otorgamiento de garantías reales o personales para caucionar obligaciones de terceros que excedan el cincuenta por ciento del activo, excepto respecto de las filiales, caso en el cual la aprobación del directorio será suficiente; DOCE: La adquisición de acciones de su propia emisión, en las condiciones establecidas en los artículo veintisiete A y veintisiete B; TRECE: Las demás que señalen los estatutos; CATORCE: El saneamiento de la nulidad, causada por vicios formales, de que adolezca la constitución de la Sociedad o una modificación se sus estatutos sociales que comprenda una o más materias de las señaladas en los números anteriores. Las reformas de estatutos que tengan por objeto, la creación, modificación, prórroga o supresión de preferencias, deberán ser aprobadas con el voto conforme de las dos terceras partes de las acciones de la serie o series afectadas; QUINCE: En las sociedades anónimas abiertas, establecer el derecho de compra a que hace referencia el inciso segundo del artículo setenta y uno bis y DIECISÉIS: Aprobar o ratificar la celebración de actos o contratos con partes relacionadas, de conformidad a lo establecidos en los artículos cuarenta y cuatro y ciento cuarenta y siete.

De las deliberaciones y acuerdos de las Juntas, se dejará constancia en un Libro de Actas, el que será llevado por el Gerente de la Sociedad. Las actas serán firmadas por quienes actuaron de Presidente y Secretario de la Junta y por tres accionistas elegidos por ella, o por todos los asistentes si éstos fueran menos de tres. Se entenderá aprobada el acta desde el momento de su firma por las personas señaladas en el inciso anterior. Si alguna de las personas designadas para firmar el acta estimara que ella adolece de inexactitudes u omisiones, tendrá derecho a estampar, antes de firmarla, las salvedades correspondientes.

Directorio

La sociedad es administrada por un Directorio compuesto por cinco miembros, quienes podrán ser o no accionistas, y podrán ser reelegidos indefinidamente. El directorio durará un periodo de tres años al final del cual deberá renovarse completamente.

En las elecciones de Directorio, cada accionista dispondrá de un voto por acción que posea o represente y podrá acumular sus votos en favor de una sola persona o distribuirlos en la forma que lo estime conveniente, y se proclamarán elegidos a los que en una misma y única votación resulten con mayor número de votos, hasta completar el número de Directores que haya que elegir.

En caso de cesación en sus funciones de algún Director, por cualquier causa, deberá procederse a la renovación total del Directorio en la próxima Junta Ordinaria de Accionistas que deba celebrar la Sociedad y en el intertanto el Directorio podrá nombrar un reemplazante.

En su primera reunión, después de la Junta Ordinaria de Accionistas en que se haya efectuado su elección, el Directorio elegirá de su seno un Presidente, que lo será también de la Sociedad.

Los Directores no serán remunerados por sus funciones.

El Directorio representa a la Sociedad judicial y extrajudicialmente, y para el cumplimiento del objeto social, lo que no será necesario acreditar ante terceros, está investido de todas las facultades de administración y disposición que la Ley o estos Estatutos no establezcan como privativas de la Junta de Accionistas, sin perjuicio de la representación legal que compete al Gerente o de las facultades que el propio Directorio le otorgue. El Directorio podrá delegar parte de sus facultades en los Gerentes, Sub-Gerentes o abogados de la Sociedad, en un Director o en una comisión de Directores y para objetivos especiales determinados, en otras personas.

El Directorio sesionará con la frecuencia y en el lugar que el propio Directorio determine, debiendo reunirse en sesiones ordinarias a lo menos una vez al mes. Las sesiones de Directorio serán ordinarias y extraordinarias. Las primeras se celebrarán en las fechas predeterminadas por el propio Directorio y no requerirán de citación especial. Las segundas, cuando las cite especialmente el Presidente, por sí o a indicación de uno o más Directores, previa calificación que el presidente haga de la necesidad de la reunión, salvo que ésta sea solicitada por la mayoría absoluta de los Directores, caso en el cual deberá necesariamente celebrarse la reunión sin calificación previa. En las sesiones extraordinarias sólo podrán tratarse los asuntos que específicamente se señalen en la convocatoria. La citación a sesiones extraordinarias de Directorio se practicará mediante carta certificada despachada a cada uno de los Directores, a lo menos, con tres días de anticipación a su celebración. Este plazo podrá reducirse a veinticuatro horas de anticipación, si la carta fuere entregada personalmente al Director por un Notario Público. La citación a sesión extraordinaria deberá contener una referencia a la materia a tratarse en ella y podrá omitirse si a la sesión concurriere la unanimidad de los Directores de la Sociedad.

Las sesiones de Directorio se constituirán con la mayoría absoluta de los Directores. Los acuerdos se adoptarán por la mayoría absoluta de los Directores asistentes. En caso de empate, decidirá el voto del Presidente o de quien lo reemplace.

Cuando algún Director tuviere interés por sí o como representante de otra persona en un acuerdo, acto o contrato determinado, las operaciones respectivas deberán ser informadas y conocidas y podrán ser aprobadas por el Directorio sólo si se ajustan a condiciones de equidad similares a las que sean las habituales del mercado. Estos acuerdos serán dados a conocer en la próxima junta de Accionistas por quien la presida, debiendo hacerse mención de esta materia en la citación. Para determinar si un Director tiene interés en una negociación, se estará a lo que disponga la Ley o el Reglamento. No se entenderá que actúan como representantes de otra persona los Directores de las sociedades filiales designados por la matriz.

Las deliberaciones y acuerdos del Directorio se escriturarán en un Libro de Actas por cualesquiera medios, siempre que estos éstos ofrezcan seguridad de que no podrá haber intercalaciones, supresiones o cualquiera otra adulteración que pueda afectar la fidelidad del acta, que será firmada por los Directores que hubieren concurrido a la sesión. Si alguno de ellos falleciere o se imposibilitare por cualquier causa para firmar el acta correspondiente, se dejará constancia en la misma de la respectiva circunstancia o impedimento. Se entenderá aprobada el acta desde el momento de su firma, conforme a lo expresado en los incisos precedentes. El Director que quiere salvar su responsabilidad por algún acto o acuerdo del Directorio, deberá hacer constar en el acta su oposición, debiendo darse cuenta de ella en la próxima Junta Ordinaria de Accionistas por el que presida. El Director que estimare que un acta adolece de inexactitudes u omisiones, tiene el derecho de estampar, antes de firmarla, las salvedades correspondientes.

El Directorio podrá designar una persona con el título de Gerente, quien tendrá las siguientes atribuciones: a) atender la administración inmediata de la Sociedad, de acuerdo con las facultades e instrucciones que reciba del Directorio, y de conformidad a estos estatutos y a las leyes y reglamentos vigentes; b) asistir a las sesiones del Directorio y Juntas de Accionistas, ejerciendo en ellas el cargo de Secretario y llevar los respectivos Libros de Actas; c) dirigir y cuidar del orden interno económico de las oficinas y que la contabilidad, libros y registros se lleven en debida forma; y d) representar judicialmente a la Sociedad, según el artículo séptimo del Código de Procedimiento Civil. El cargo de Gerente es incompatible con el de Director y con el de Presidente de la Sociedad.

Distribución de dividendos

La Junta de Accionistas deberá destinar al reparto de dividendos a lo menos el treinta por ciento de las utilidades líquidas del ejercicio, salvo que por acuerdo unánime de las acciones emitidas, la Junta apruebe decida destinar esas utilidades a la formación de los fondos que decida.

La Junta de Accionistas sólo podrá acordar la distribución de dividendos si no hubiere pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores. Los dividendos que se repartan podrán ser libremente imputados por la Junta a utilidades del ejercicio o a fondos sociales susceptibles de ser repartidos. Corresponderá recibir dividendos a los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas el quinto día hábil anterior a la fecha que se fije para su pago.

No existen fideicomisos o cualquier otro mecanismo, en virtud del cual se limiten los derechos corporativos que confieren las acciones.

El Emisor no tiene ningún convenio que tenga por efecto retrasar, prevenir, diferir o hacer más oneroso un cambio de control en la misma, así como los indicados en el artículo 16 fracción VI de

la LMV. Asimismo, la Emisora no cuenta con cláusulas estatutarias o acuerdos entre accionistas que limiten o restrinjan la administración del Emisor o a sus accionistas.

5. OTRAS PRÁCTICAS DE GOBIERNO CORPORATIVO

El Emisor no cuenta con algún código o política en la composición de sus órganos de gobierno y entre sus empleados.

No existen otras prácticas de gobierno corporativo del Emisor que se consideren relevantes distintos a los descritos en la Sección “Estatutos Sociales y Otros Convenios”.

VII. ACONTECIMIENTOS RECIENTES

CMPC CREAMOS LA FIBRA NATURAL PARA UN FUTURO MEJOR

La relación de los seres humanos con el planeta es cada vez más responsable, significativa y consciente. Nuestra esencia, el bosque, la fibra natural y nuestros productos son fundamentales para contribuir a una sociedad sostenible.

En CMPC estamos comprometidos con esta mirada que nos impulsa a evolucionar como personas, empresa, industria forestal y sociedad, haciéndolo desde nuestros valores, historia y la vocación de juntos hacer crecer.

PROPÓSITO CORPORATIVO
CREAMOS LA FIBRA NATURAL PARA UN FUTURO MEJOR

VALORES CORPORATIVOS

- RESPECTO
- INTEGRIDAD
- CORAJE
- COLABORACIÓN

cmopc Creando valor natural

6

El posicionamiento de Inversiones CMPC se ilustra en la siguiente imagen:

POSICIONAMIENTO RELEVANTE EN CADA UNO DE LOS NEGOCIOS

CMPC

Ventas **US\$8,219mm** EBITDA (margen %) **US\$2,203mm (26.1%)**

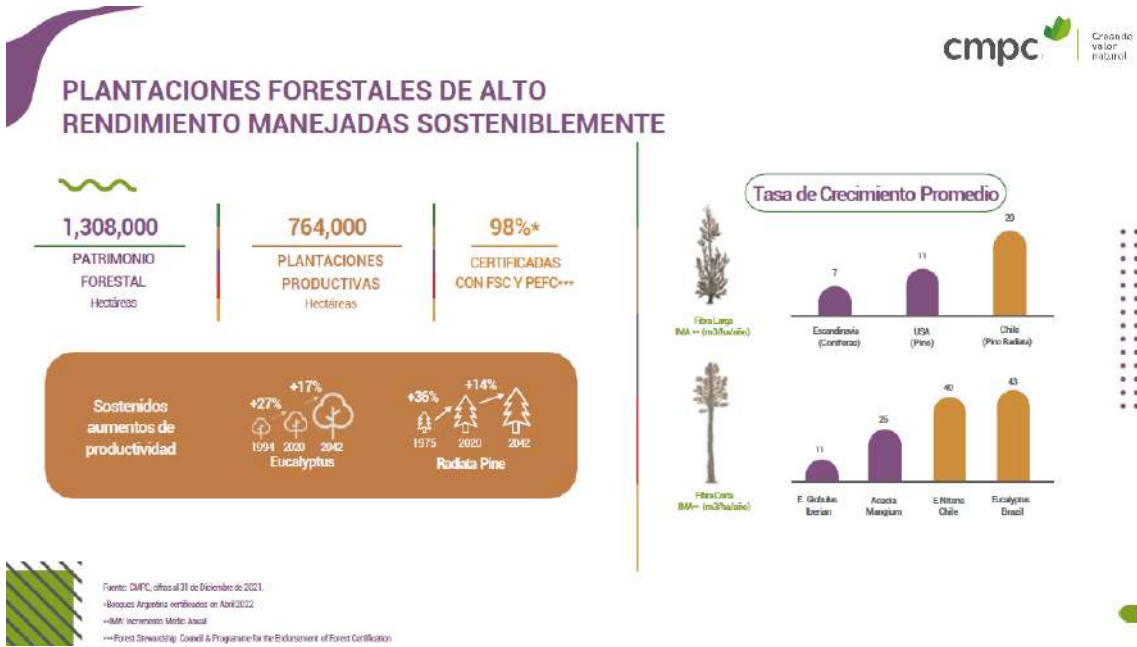
Celulosa	Softys	Biopackaging
Ventas US\$3,998mm	Ventas US\$2,952mm	Ventas US\$1,268mm
Ventas US\$1,846mm (46.2%)	Ventas US\$268mm (9.1%)	Ventas US\$167mm (13.2%)
EBITDA (margen %)	EBITDA (margen %)	EBITDA (margen %)
3° Productor Mundial CELULOSA DE MERCADO	1° Productor de Consumir Tissue en LATAM 4° Productor de Cuidado Personal en LATAM*	2° Productor Mundial SACOS DE PAPEL 1° Exportador de Latam CARTULINAS

Fuente: CMPC, información UOTN a Marzo 2023.
*Fuente: Euromonitor, basado en los 8 países de operación: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Ecuador, México, Perú y Uruguay.
Deducción de total EBITDA debido a Ajustes y Eliminaciones
*Sin considerar URTEX

cmopc Creando valor natural

7

Las plantaciones forestales de alto rendimiento de Inversiones CMPC se ilustran en la siguiente imagen:




El crecimiento de Inversiones CMPC en México se ilustra en la siguiente imagen:



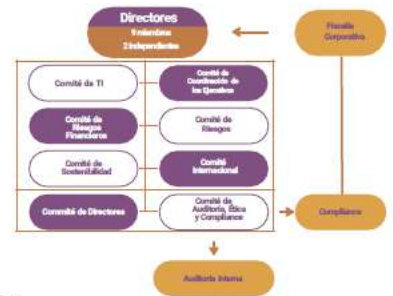
La estructura de gobierno corporativo y sostenibilidad de Empresas CMPC se ilustra en la siguiente imagen:

l



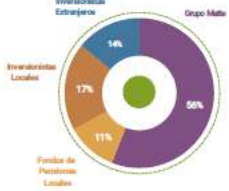
SOSTENIBILIDAD GOBERNANZA

Estructura Gobierno Corporativo



Source: CMPC, a Diciembre 2022.

Composición Accionaria



- Altos estándares de gobierno corporativo para una gestión sostenible.
- Cultura corporativa de ética y compliance, y estricto cumplimiento de las leyes y reglamentos de cada país donde operamos.
- Énfasis en la prevención de la corrupción y las prácticas anticompetitivas.
- Respeto a las personas, a su dignidad y derechos, y al medio ambiente.
- Estructura de comités especializados en materias estratégicas y de gestión de riesgos.
- Comité de Sostenibilidad Corporativa - gestiona las dimensiones económica, social y medioambiental de la estrategia de sostenibilidad y supervisa el cumplimiento de los objetivos relacionados.
- Comité de Sostenibilidad de Softys.

La innovación y crecimiento de Inversiones CMPC se ilustra en la siguientes imágenes:



INNOVACIÓN Y CRECIMIENTO CELULOSA

Queremos crecer en temas forestales, de maderas y energía, ya que son un mercado en expansión con un alto potencial de crecimiento y espacio.

Forestal

Aumento de base forestal en Brasil mediante adquisiciones y acuerdos con terceros



Madera

Foco en la madera para construcción sustentable



Energía

Evaluación de proyectos de energía eólica y fotovoltaica en Brasil y Chile.









La competitividad de Inversiones CMPC se ilustra en la siguiente imagen:



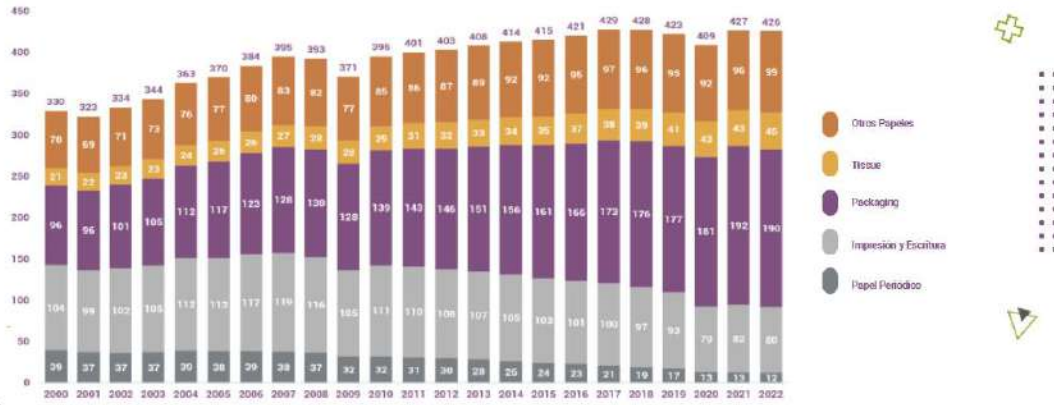
Los fundamentos de la industria se ilustran en las siguientes imágenes:

l

FUNDAMENTOS DE LA INDUSTRIA



EVOLUCIÓN DE LA DEMANDA GLOBAL DE PAPEL

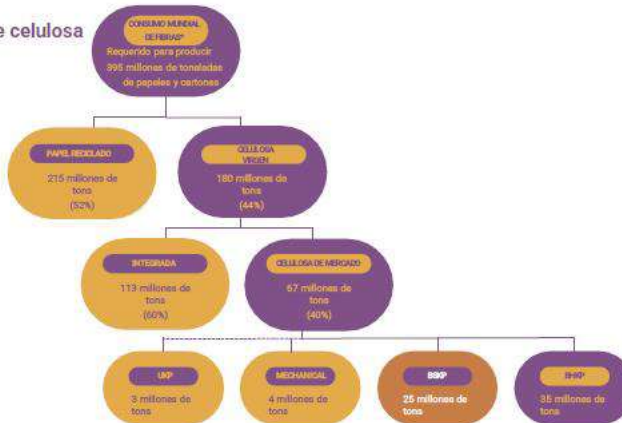


Fuente: RIS 2022. Datos en millones de toneladas.

FUNDAMENTOS DE LA INDUSTRIA



Dinámicas del mercado de celulosa



Fuente: Hawkins Wright Agosto 2022, RIS 2021, CMPC
*Millones de toneladas instantes corresponden a "Non-wood fiber" y "Oriental cellulose"

l

FUNDAMENTOS DE LA INDUSTRIA



CELULOSA DE MERCADO POR USO FINAL



CELULOSA DE MERCADO POR CLIENTE FINAL DE CMPC



Fuente: Hawkins Wright Agosto 2002, 993 2021, CMPC

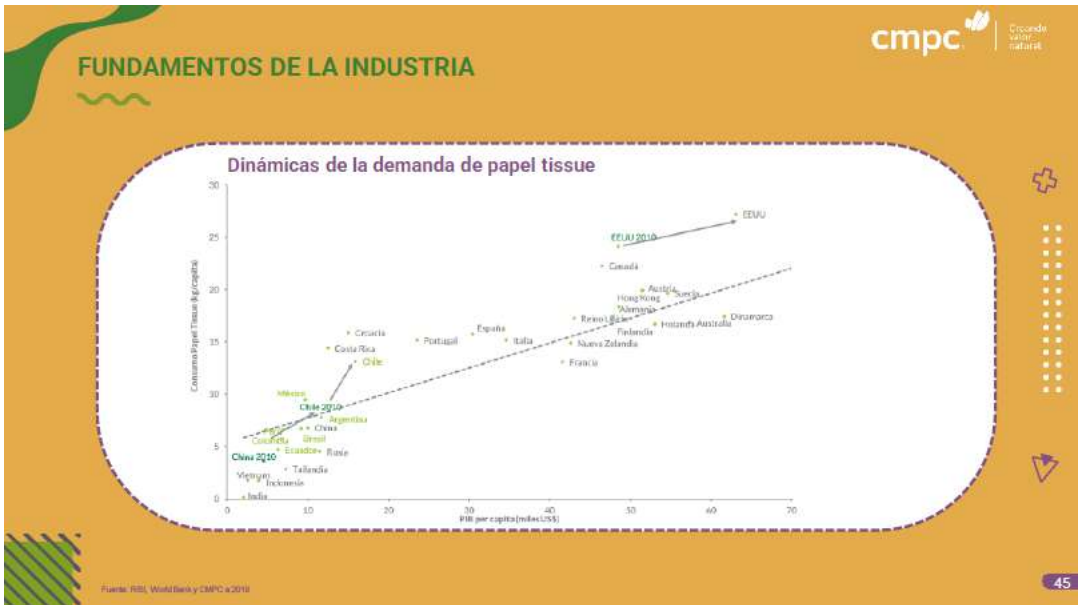
FUNDAMENTOS DE LA INDUSTRIA



	2022 E (%)	2022 E M/ton	2030 E (%)	2030 E M/ton	Tendencias
PACKAGING	10%	6.2 M/ton	12%	8.5 M/ton (+52% +2.9 M/ton)	E-commerce Crecimiento industrial países en desarrollo Soluciones de packaging sostenible
ESPECIALIDAD	17%	9.8 M/ton	14%	9.5 M/ton (-6% -0.6 M/ton)	Desarrollo de nichos Cambio climático
FLUFF y TISSUE	51%	31 M/ton	57%	40 M/ton (+29% +7.9 M/ton)	Mayor utilización productos de limpieza Envejecimiento de la población
IMPRESIÓN Y ESCRITURA	22%	13.4 M/ton	17%	11.8 M/ton (-22% -3.3 M/ton)	Digitalización Cambio climático
DEMANDA TOTAL		60.4 M/ton		69.8 M/ton +11% +6.9 M/ton	

Fuente: Hawkins Wright Agosto 2022, CMPC

l



Los reconocimientos por sostenibilidad a Inversiones CMPC se ilustran en la siguiente imagen:

SOSTENIBILIDAD RECONOCIMIENTOS



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA

CMPC ha sido reconocida como la segunda empresa más sostenible en la industria forestal y de papeles a nivel mundial.

Seleccionada para el Dow Jones Sustainability Index Chile, MILA Pacific Alliance y Emerging Markets



CMPC fue incluido en el S&P Sustainability Yearbook 2022, la publicación más completa de sostenibilidad corporativa. Fue reconocida dentro del top 5% con mayor puntaje del S&P Global ESG Score 2022



CMPC al 2022 obtiene doble A en categorías de Cambio Climático y Bosques, junto con eso obtiene una categoría de A- en Aguas.



CMPC fue incluido en el índice de VigeoEiris de Mercados Emergentes clasificado por las empresas con el mejor desempeño en temas ASG



FTSE4Good

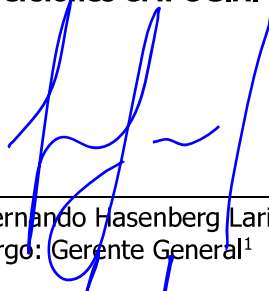
CMPC forma parte del índice FTSE4Good desde 2015 reconociendo el compromiso de la Compañía por la responsabilidad social corporativa y el desarrollo sostenible



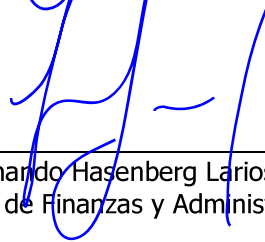
VIII. PERSONAS RESPONSABLES

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa al Emisor contenida en el presente Prospecto, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

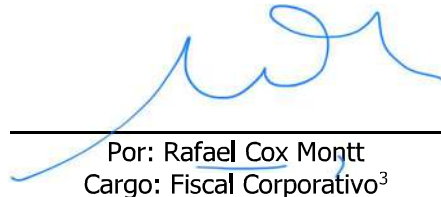
Inversiones CMPC S.A.



Por: Fernando Hasenberg Larios
Cargo: Gerente General¹



Por: Fernando Hasenberg Larios
Cargo: Gerente de Finanzas y Administración²



Por: Rafael Cox Montt
Cargo: Fiscal Corporativo³

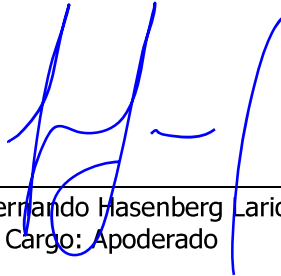
¹ Realiza funciones equivalentes a la de un Director General.

² Realiza funciones equivalentes a la de un Director de Finanzas.

³ Realiza funciones equivalentes a la de un Director Jurídico.

Los suscritos manifestamos, bajo protesta de decir verdad, que nuestra representada en su carácter de aval de la emisión, preparó la información relativa al Aval contenida en el presente Prospecto, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación económica y financiera.

Empresas CMPC S.A.



Por: Ferrnando Hasenberg Larios
Cargo: Apoderado



Por: Rafael Cox Montt
Cargo: Apoderado

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que nuestra representada, en su carácter de intermediario colocador, ha realizado la investigación, revisión y análisis del negocio del Emisor, así como participado en la definición de los términos de la oferta pública y que a su leal saber y entender, dicha investigación fue realizada con amplitud y profundidad suficientes para lograr un entendimiento adecuado del negocio. Asimismo, nuestra representada no tiene conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Igualmente, nuestra representada, está de acuerdo en concentrar sus esfuerzos en alcanzar la mejor distribución de los Certificados Bursátiles materia de la oferta pública, con vistas a lograr una adecuada formación de precios en el mercado y que ha informado al Emisor el sentido y alcance de las responsabilidades que deberá asumir frente al público inversionista, las autoridades competentes y demás participantes del mercado de valores, como una sociedad con valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y en bolsa.

Casa de Bolsa BBVA México, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA México



Por: Martha Alicia Marrón Sandoval
Cargo: Apoderado



Por: Alejandra González Canto
Cargo: Apoderado

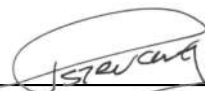
Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que nuestra representada, en su carácter de intermediario colocador, ha realizado la investigación, revisión y análisis del negocio del Emisor, así como participado en la definición de los términos de la oferta pública y que a su leal saber y entender, dicha investigación fue realizada con amplitud y profundidad suficientes para lograr un entendimiento adecuado del negocio. Asimismo, nuestra representada no tiene conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Igualmente, nuestra representada, está de acuerdo en concentrar sus esfuerzos en alcanzar la mejor distribución de los Certificados Bursátiles materia de la oferta pública, con vistas a lograr una adecuada formación de precios en el mercado y que ha informado al Emisor el sentido y alcance de las responsabilidades que deberá asumir frente al público inversionista, las autoridades competentes y demás participantes del mercado de valores, como una sociedad con valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y en bolsa.

Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander México



Por: Gerardo Alfonso Díaz Barraza
Cargo: Representante Legal

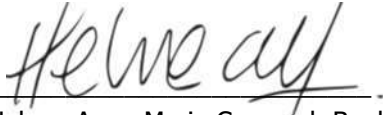


Por: Pedro Struck Garza
Cargo: Representante Legal

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que nuestra representada, en su carácter de intermediario colocador, ha realizado la investigación, revisión y análisis del negocio del Emisor, así como participado en la definición de los términos de la oferta pública y que a su leal saber y entender, dicha investigación fue realizada con amplitud y profundidad suficientes para lograr un entendimiento adecuado del negocio. Asimismo, nuestra representada no tiene conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Igualmente, nuestra representada, está de acuerdo en concentrar sus esfuerzos en alcanzar la mejor distribución de los Certificados Bursátiles materia de la oferta pública, con vistas a lograr una adecuada formación de precios en el mercado y que ha informado al Emisor el sentido y alcance de las responsabilidades que deberá asumir frente al público inversionista, las autoridades competentes y demás participantes del mercado de valores, como una sociedad con valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y en bolsa.

Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat



Por: Helene Anne Marie Campech Benlliure
Cargo: Apoderado



Por: Gustavo Hernández García
Cargo: Apoderado

DECLARACIÓN DEL AUDITOR EXTERNO

En estricto cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 2, fracción I, inciso m), numeral 5 de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores, y exclusivamente para efectos de los estados financieros consolidados dictaminados de Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias ("la Compañía") al 31 de diciembre de 2022 y 2021 y por los años terminados en esas fechas, y los estados financieros consolidados dictaminados de la Compañía al 31 de diciembre de 2021 y 2020 y por los años terminados en esas fechas, así como los estados financieros consolidados dictaminados de Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias (el "Garante") al 31 de diciembre de 2022 y 2021 y por los años terminados en esas fechas y los estados financieros consolidados dictaminados del Garante al 31 de diciembre de 2021 y 2020 y por los años terminados en esas fechas, que se incluyen como anexos en el presente programa de certificados bursátiles de largo plazo con carácter revolvente establecidos por la Compañía (el "Prospecto"), así como cualquier otra información financiera que se incluya en el presente Prospecto, cuya fuente provenga de los estados financieros consolidados dictaminados antes mencionados, se emite la siguiente leyenda:

"El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados dictaminados de la Compañía al 31 de diciembre de 2022 y 2021 y por los años terminados en esas fechas y los estados financieros consolidados dictaminados de la Compañía al 31 de diciembre de 2021 y 2020 y por los años terminados en esas fechas, que se incluyen como anexos en el presente Prospecto, fueron dictaminados con fecha 26 de enero de 2023 y 27 de enero de 2022, de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile, así como los estados financieros consolidados dictaminados del Garante al 31 de diciembre de 2022 y 2021 y por los años terminados en esas fechas y los estados financieros consolidados dictaminados del Garante al 31 de diciembre de 2021 y 2020 y por los años terminados en esas fechas, que se incluyen como anexos en el presente Prospecto, fueron dictaminados con fecha 26 de enero de 2023 y 27 de enero de 2022, de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile.

Asimismo, manifiesta que ha leído el presente Prospecto y basado en su lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tiene conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información que se incluye y cuya fuente provenga de los estados financieros consolidados dictaminados señalados en el párrafo anterior, ni de información que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

No obstante, el suscrito no fue contratado, y no realizó procedimientos adicionales con el objeto de expresar una opinión respecto de la información contenida en el Prospecto que no provenga de los Estados Financieros Consolidados por él dictaminados".

KPMG Auditores Consultores Ltda.



Joaquín Lira H.
Socio y Representante Legal

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que a su leal saber y entender, la emisión y colocación de los valores materia del Programa cumple con las leyes y demás disposiciones legales aplicables. Asimismo, manifiesta que no tiene conocimiento de información jurídica relevante que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

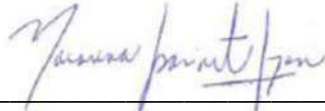
Galicia Abogados, S.C.



Maurice Berkman Baksht
Socio

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que a su leal saber y entender, la emisión y colocación de los valores materia del Programa cumple con las leyes y demás disposiciones legales aplicables. Asimismo, manifiesta que no tiene conocimiento de información jurídica relevante que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Cuatrecasas Chile



Por: Macarena Ravinet Lyon
Cargo: Socio

IX. ANEXOS

Los anexos incluidos en este Prospecto forman parte integral del mismo.

1. ESTADOS FINANCIEROS DE INVERSIONES CMPC

1. Estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2022 y 2021 y por los años terminados en esas fechas y los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2021 y 2020 y por los años terminados en esas fechas.
2. Reporte financiero trimestral con información financiera consolidada no auditada al 31 de marzo 2023 y por el periodo de tres meses terminados el 31 de marzo 2022 y 2021.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2021



INVERSIONES CMPC S.A. Y SUBSIDIARIAS

Miles de Dólares Estadounidenses

El presente documento consta de:

- Informe del auditor independiente
- Estados Consolidados de Situación Financiera
- Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio
- Estados Consolidados de Resultados Integrales
- Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
- Notas Explicativas a los Estados Financieros Consolidados



Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores de
Inversiones CMPC S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2021 y 2020 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.



Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2021 y 2020 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'J. Lira H.', written over a light blue grid background.

Joaquín Lira H.

KPMG SpA

Santiago, 27 de enero de 2022

ÍNDICE

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA.....	4
ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO.....	5
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	6
ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (MÉTODO DIRECTO).....	8
NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL	9
NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES.....	15
2.1. Bases de preparación.....	15
2.2. Bases de consolidación	15
2.3. Información financiera por segmentos operativos.....	16
2.4. Transacciones en moneda extranjera	17
2.5. Combinaciones de negocios	19
2.6. Propiedades, planta y equipo.....	20
2.7. Activos biológicos (plantaciones forestales)	21
2.8. Activos intangibles.....	22
2.9. Plusvalía	23
2.10. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros	24
2.11. Instrumentos financieros	24
2.12. Instrumentos de cobertura	25
2.13. Inventarios	27
2.14. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	28
2.15. Efectivo y equivalentes al efectivo	29
2.16. Capital emitido	29
2.17. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....	29
2.18. Préstamos que devengan intereses	29
2.19. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	29
2.20. Beneficios a los empleados	30
2.21. Provisiones	31
2.22. Reconocimiento de ingresos	32
2.23. Arrendamientos.....	33
2.24. Distribución de dividendos.....	35
2.25. Medio ambiente	35
2.26. Investigación y desarrollo	36
2.27. Gastos en publicidad.....	36
2.28. Ganancias por acción	36
2.29. Gastos por seguros de bienes y servicios	36
NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS.....	36
NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES.....	49
NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES.....	52
NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES	52
NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS	53
NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS	61

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	69
NOTA 10 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	70
NOTA 11 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS.....	74
NOTA 12 - INVENTARIOS	75
NOTA 13 - ACTIVOS BIOLÓGICOS	76
NOTA 14 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	80
NOTA 15 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	81
NOTA 16 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	83
NOTA 17 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	85
NOTA 18 - PLUSVALÍA.....	86
NOTA 19 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	87
NOTA 20 - ARRENDAMIENTOS	90
NOTA 21 - IMPUESTOS DIFERIDOS	94
NOTA 22 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS	97
NOTA 23 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	117
NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS.....	120
NOTA 25 – PROVISIONES, PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES.....	121
NOTA 26 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	127
NOTA 27 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	130
NOTA 28 - PATRIMONIO.....	131
NOTA 29 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	136
NOTA 30 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)	138
NOTA 31 - COSTOS FINANCIEROS.....	138
NOTA 32 - DIFERENCIAS DE CAMBIO Y RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE	139
NOTA 33 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS.....	145
NOTA 34 - GASTOS POR NATURALEZA	148
NOTA 35 – COMPROMISOS.....	149
NOTA 36 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.....	150
NOTA 37 - MEDIO AMBIENTE.....	154
NOTA 38 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	156

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

	Nota N°	Al 31 de diciembre de 2021 (auditado) MUS\$	Al 31 de diciembre de 2020 (auditado) MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8.1	1.154.263	891.027
Otros activos financieros corrientes	8.2	24.959	5.567
Otros activos no financieros corrientes	9	152.007	166.273
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	10.1	1.098.444	838.404
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	8.757	3.898
Inventarios corrientes	12	1.311.879	1.211.768
Activos biológicos corrientes	13	346.812	330.094
Activos por impuestos corrientes	14	125.396	118.449
Total Activos, corrientes		4.222.517	3.565.480
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	8.3	28.788	69.376
Otros activos no financieros no corrientes	9	159.887	172.641
Cuentas por cobrar no corrientes	10.1	7.310	10.392
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	11	119.299	119.556
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	640	1.471
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	98.330	103.526
Plusvalía	18	201.806	211.080
Propiedades, planta y equipo	19	7.090.244	7.245.392
Activos biológicos no corrientes	13	3.038.375	3.041.699
Activos por derecho de uso	20	240.918	154.138
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	14	85	14.996
Activos por impuestos diferidos	21	81.850	81.060
Total Activos, no corrientes		11.067.532	11.225.327
Total de Activos		15.290.049	14.790.807
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	22	745.525	262.890
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	20	46.414	22.972
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23	869.382	728.182
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	24	335.358	19.771
Otras provisiones a corto plazo	25	6.131	1.828
Pasivos por impuestos corrientes	14	130.898	41.526
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	26	75.945	75.797
Otros pasivos no financieros corrientes	27	49.502	39.631
Total Pasivos, Corrientes		2.259.155	1.192.597
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	22	3.630.779	3.780.959
Pasivos por arrendamientos operativos no corrientes	20	201.301	150.386
Otras provisiones a largo plazo	25	17.342	15.954
Pasivos por impuestos diferidos	21	1.681.520	1.588.196
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	26	67.883	83.861
Otros pasivos no financieros, no corrientes	27	27.592	47.397
Total Pasivos, no corrientes		5.626.417	5.666.753
Total de Pasivos		7.885.572	6.859.350
Patrimonio			
Capital emitido	28.1	399.293	399.272
Ganancias (pérdidas) acumuladas	28.3	5.274.606	5.499.743
Otras reservas	28.2	(980.236)	(742.134)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		4.693.663	5.156.881
Participaciones no controladoras	28.5	2.710.814	2.774.576
Total Patrimonio		7.404.477	7.931.457
Total de Patrimonio y Pasivos		15.290.049	14.790.807

Las notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros Consolidados.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

	Capital emitido Nota 28.1	Reserva de diferencias de cambio en conversiones	Reserva de coberturas de flujo de efectivo	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Otras reservas Nota 28.2	Ganancias (pérdidas) acumuladas Nota 28.3	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras Nota 28.5	Patrimonio total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2021										
Saldo inicial periodo actual 01/01/2021	399.272	(1.020.694)	8.100	(24.538)	294.998	(742.134)	5.499.743	5.156.881	2.774.576	7.931.457
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	294.502	294.502	277.249	571.751
Otro resultado integral	-	(177.513)	(70.352)	3.119	5	(244.741)	-	(244.741)	(2.662)	(247.403)
Resultado integral	-	(177.513)	(70.352)	3.119	5	(244.741)	294.502	49.761	274.587	324.348
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(513.000)	(513.000)	-	(513.000)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	6.639	6.639	(6.639)	-	(338.349)	(338.349)
Total de cambios en patrimonio	21	(177.513)	(70.352)	3.119	6.644	(238.102)	(225.137)	(463.218)	(63.762)	(526.980)
Saldo final al 31/12/2021	399.293	(1.198.207)	(62.252)	(21.419)	301.642	(980.236)	5.274.606	4.693.663	2.710.814	7.404.477
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2020										
Saldo inicial periodo anterior 01/01/2020	399.272	(786.218)	24.748	(25.110)	294.780	(491.800)	5.527.665	5.435.137	2.970.153	8.405.290
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	80.278	80.278	(78.035)	2.243
Otro resultado integral	-	(234.476)	(16.648)	572	218	(250.334)	-	(250.334)	(506)	(250.840)
Resultado integral	-	(234.476)	(16.648)	572	218	(250.334)	80.278	(170.056)	(78.541)	(248.597)
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(108.200)	(108.200)	(116.783)	(224.983)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	(253)	(253)
Total de cambios en patrimonio	-	(234.476)	(16.648)	572	218	(250.334)	(27.922)	(278.256)	(195.577)	(473.833)
Saldo final al 31/12/2020	399.272	(1.020.694)	8.100	(24.538)	294.998	(742.134)	5.499.743	5.156.881	2.774.576	7.931.457

Las notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros Consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

	Nota N°	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
		2021	2020
		MUS\$	MUS\$
Estado de Resultados, por función del gasto			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	29	6.323.176	5.287.272
Costo de ventas		(4.622.616)	(4.424.072)
Ganancia bruta		1.700.560	863.200
Otros ingresos, por función	13	146.717	144.449
Costos de distribución		(264.507)	(242.313)
Gastos de administración		(290.813)	(257.611)
Otros gastos, por función		(196.497)	(203.075)
Otras ganancias (pérdidas)	30	(78.062)	(52.439)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		1.017.398	252.211
Ingresos financieros		12.524	16.544
Costos financieros	31	(217.025)	(201.211)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	16	1.007	910
Diferencias de cambio	32	(16.906)	(29.356)
Resultado por unidades de reajuste	32	116.820	52.873
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		913.818	91.971
Gasto por impuestos a las ganancias	33	(342.067)	(89.728)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		571.751	2.243
Ganancia (pérdida)		571.751	2.243
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		294.502	80.278
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	28.5	277.249	(78.035)
Ganancia (pérdida)		571.751	2.243
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$ por acción)	28.4	1,4725	0,4014
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		1,4725	0,4014
Ganancia por acción diluidas			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US\$ por acción)	28.4	1,4725	0,4014
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-
Ganancia (pérdida) diluida por acción		1,4725	0,4014

Las notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros Consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES (continuación)

	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
	2021	2020
	MUS\$	MUS\$
Estado de resultados integrales		
Ganancia (pérdida)	571.751	2.243
Otro resultado integral		
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos		
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	3.049	311
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	3.049	311
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(177.578)	(234.535)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	(177.578)	(234.535)
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(99.767)	(23.145)
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	(99.767)	(23.145)
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	78	102
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	(277.267)	(257.578)
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo		
Impuesto a las ganancias relativo a nuevas mediciones de planes de beneficios definidos de otro resultado integral	649	225
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo	649	225
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo		
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	26.166	6.202
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo	26.166	6.202
Otro resultado integral	(247.403)	(250.840)
Resultado integral	324.348	(248.597)
Resultado integral atribuible a:		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	49.761	(170.056)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	274.587	(78.541)
Resultado integral	324.348	(248.597)

Las notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros Consolidados.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (MÉTODO DIRECTO)

	Nota N°	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
		2021	2020
		MUS\$	MUS\$
Estado de flujos de efectivo			
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		6.629.980	5.792.249
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		1.400	14.218
Otros cobros por actividades de operación		243.203	203.736
Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(4.875.775)	(4.542.347)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(483.885)	(447.515)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(47.823)	(42.967)
Otros pagos por actividades de operación		(200.988)	(195.956)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación		1.266.112	781.418
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados		(75.079)	(14.550)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		1.191.033	766.868
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		-	(12.438)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		-	1
Compras de propiedades, planta y equipo		(224.982)	(167.693)
Compras de otros activos a largo plazo		(198.976)	(163.681)
Cobros a entidades relacionadas		-	194.477
Dividendos recibidos		637	-
Intereses recibidos		9.336	8.852
Otras entradas (salidas) de efectivo		(4.159)	2.870
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(418.144)	(137.612)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	22.3	489.506	492.611
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	22.3	346.730	994.256
Préstamos de entidades relacionadas		321.728	-
Reembolsos de préstamos	22.3	(580.544)	(1.421.919)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	22.3	(18.072)	(18.272)
Dividendos pagados		(850.587)	(225.000)
Intereses pagados	22.3	(186.399)	(174.886)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(7.504)	(3.857)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(485.142)	(357.067)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		287.747	272.189
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(24.511)	3.805
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		263.236	275.994
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	8	891.027	615.033
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	8	1.154.263	891.027

Las notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros Consolidados.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

Inversiones CMPC S.A., sociedad matriz, se constituyó en Chile en el año 1991 como sociedad anónima y está sujeta a la ley de sociedades anónimas N° 18.046 del 22 de octubre de 1981 y modificaciones posteriores. Se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) con el número 0672. Para efectos de tributación en Chile el rol único tributario (RUT) es el N° 96.596.540-8.

La sociedad matriz es Empresas CMPC S.A. con un 99,999% de las acciones, quien a su vez es controlada por el Grupo Matte a través de las participaciones accionarias que poseen entidades jurídicas y personas naturales pertenecientes a ese grupo empresarial (ver nota 36).

El domicilio social y las oficinas principales de Inversiones CMPC S.A. se encuentran en Santiago de Chile, en calle Agustinas N° 1343, teléfono N° (+56) 2 2441 2000.

Inversiones CMPC S.A. y sus subsidiarias (en adelante “la Compañía” o “Inversiones CMPC”) es una de las principales empresas forestales de Latinoamérica, participando en multisegmentos de esta industria. Sus actividades productivas y comerciales se gestionan a través de tres segmentos de operación: Celulosa, Biopackaging y Softys. La Compañía es responsable de la coordinación estratégica y proporcionar funciones de soporte administrativo, financiero y de relación con entidades externas.

La Compañía posee aproximadamente 653 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 459 mil hectáreas están localizadas en Chile, 139 mil hectáreas en Brasil y 55 mil hectáreas en Argentina. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo, aparcería y arriendos con terceros que comprenden 116 mil hectáreas de plantaciones distribuidas en Chile y Brasil.

Inversiones CMPC tiene 46 plantas de fabricación distribuidas en Chile, Argentina, Perú, Uruguay, México, Colombia, Brasil y Ecuador, y vende principalmente sus productos en Chile, Asia, Europa y Brasil. A nivel agregado, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 los ingresos provienen en una proporción equivalente al 81% de exportaciones y de subsidiarias del exterior y aproximadamente un 19% se generan en Chile. La Compañía tiene subsidiarias para operaciones comerciales y financieras en Europa, Estados Unidos e Islas Caimán, y una fundación (Fundación CMPC) cuya misión es fortalecer la educación y la cultura de las comunidades donde Inversiones CMPC tenga presencia.

Al 31 de diciembre de 2021 la Compañía está formado por 56 sociedades: Inversiones CMPC S.A., sociedad matriz, 50 subsidiarias, 3 asociadas y 2 negocios conjuntos. Inversiones CMPC ha consolidado todas aquellas sociedades en las cuales posee el control de la operación en sus negocios, y ha aplicado el método de la participación en el patrimonio de sus asociadas y negocios conjuntos. Los activos totales de la matriz al 31 de diciembre de 2021 alcanzan los MUS\$ 9.898.761 (MUS\$ 9.707.633 al 31 de diciembre de 2020).

Adicionalmente, en 2020 se creó una oficina de representación en Shanghái – China, cuyo objeto es fortalecer la red comercial de la Compañía en el principal país de destino de sus exportaciones. Esta oficina opera a través de la subsidiaria CMPC Pulp SpA.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Las subsidiarias que se incluyen en estos Estados Financieros Consolidados son las siguientes:

Sociedades consolidadas	RUT	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación					
				Al 31 de diciembre de 2021			Al 31 de diciembre de 2020		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
CMPC Celulosa S.A.	76.600.628-0	Chile	US\$	51,9337	0,0000	51,9337	51,9337	0,0000	51,9337
CMPC Papeles S.A.	96.757.710-3	Chile	US\$	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,9000
Softys Chile SpA	96.529.310-8	Chile	CLP	0,0000	99,9574	99,9574	98,7405	1,2157	99,9561
CMPC Pulp SpA	96.532.330-9	Chile	US\$	0,0000	48,0967	48,0967	0,0000	48,0967	48,0967
Forestal Mininco SpA	91.440.000-7	Chile	US\$	6,7201	45,6821	52,4021	6,4217	45,9801	52,4018
CMPC Maderas SpA	95.304.000-K	Chile	US\$	0,0000	51,9223	51,9223	0,0000	51,9223	51,9223
Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda.	70.029.300-9	Chile	US\$	0,0000	29,0531	29,0531	0,0000	29,0530	29,0530
Bioenergías Forestales SpA	76.188.197-3	Chile	US\$	0,0000	51,8817	51,8817	0,0000	51,8817	51,8817
Inmobiliaria y Constructora San Roque SpA	76.395.604-0	Chile	US\$	0,1000	52,3497	52,4497	0,1000	52,3494	52,4494
Cartulinas CMPC SpA	96.731.890-6	Chile	US\$	0,1000	99,8001	99,9001	0,1000	99,8001	99,9001
Papeles Cordillera SpA	96.853.150-6	Chile	US\$	0,0100	99,8900	99,9000	0,0100	99,8900	99,9000
Forsac SpA	79.943.600-0	Chile	US\$	18,2109	81,6945	99,9053	18,2109	81,6945	99,9053
Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones SpA	88.566.900-K	Chile	US\$	0,1000	99,8001	99,9001	0,1000	99,8001	99,9001
Envases Impresos SpA	89.201.400-0	Chile	US\$	0,1000	99,8001	99,9001	0,1000	99,8001	99,9001
Chilena de Moldeados SpA	93.658.000-9	Chile	US\$	0,1000	99,8001	99,9001	0,1000	99,8001	99,9001
Sociedad Recuperadora de Papel SpA	86.359.300-K	Chile	US\$	0,0000	99,9287	99,9287	0,0000	99,9280	99,9280
Inversiones Protisa SpA	96.850.760-5	Chile	US\$	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	99,9561	99,9561
CMPC Papeles Tissue S.A.	77.054.086-0	Chile	US\$	0,0000	0,0000	0,0000	99,9000	0,0000	99,9000
CMPC Papeles Forestal S.A.	77.054.083-6	Chile	US\$	0,0000	0,0000	0,0000	99,9000	0,0000	99,9000
Niuform SpA	77.419.232-8	Chile	US\$	0,0000	36,3456	36,3456	0,0000	0,0000	0,0000
Softys S.A.	77.460.467-7	Chile	US\$	99,9574	0,0000	99,9574	0,0000	0,0000	0,0000
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	99,9561	99,9561
Forestal Bosques del Plata S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	57,0432	57,0432	0,0000	57,0429	57,0429
Forestal Timbauva S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	9,9999	47,1619	57,1619	9,9999	47,1617	57,1616
Naschel S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	99,9561	99,9561
Fabi Bolsas Industriales S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	99,9053	99,9053	0,0000	99,9053	99,9053
La Papelera del Plata S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	99,9493	99,9493	0,0000	99,9481	99,9481
Melhoramentos CMPC Ltda.	Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	99,9561	99,9561
Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	99,9561	99,9561
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	48,0871	48,0871	0,0000	48,0871	48,0871
CMPC Riograndense Ltda.	Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	48,0871	48,0871	0,0000	48,0871	48,0871
Guaiba Administração Florestal Ltda.	Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	48,0871	48,0871	0,0000	48,0871	48,0871
Drypers Andina S.A.	Extranjera	Colombia	COP	0,1000	99,8574	99,9574	0,1000	99,8562	99,9562
Protisa Colombia S.A.	Extranjera	Colombia	COP	0,0020	99,9553	99,9574	0,0020	99,9541	99,9561
Productos Tissue del Ecuador S.A.	Extranjera	Ecuador	US\$	0,0003	99,9570	99,9574	0,0003	99,9558	99,9561
CMPC Europe Ltd.	Extranjera	Inglaterra	US\$	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	52,4018	52,4018
Inversiones CMPC Cayman Ltd.	Extranjera	Cayman Islands	US\$	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	Extranjera	México	MXN	0,0858	99,8715	99,9574	0,0858	99,8703	99,9562
Absormex S.A. de C.V.	Extranjera	México	MXN	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	99,9562	99,9562
Convertidora de Productos Higiélicos S.A. de C.V.	Extranjera	México	MXN	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	99,9562	99,9562
Convertidora CMPC México S.A. de C.V.	Extranjera	México	MXN	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	99,9562	99,9562
Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	Extranjera	México	MXN	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	99,9562	99,9562
Forsac México S.A. de C.V.	Extranjera	México	US\$	0,0000	99,9053	99,9053	0,0000	99,9053	99,9053
CMPC Maderas México S.A. de C.V.	Extranjera	México	US\$	0,0000	51,9227	51,9227	0,0000	51,9227	51,9227
Productos Tissue del Perú S.A.	Extranjera	Perú	PEN	0,0001	99,9573	99,9574	0,0001	99,9561	99,9562
Forsac Perú S.A.	Extranjera	Perú	US\$	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000
Softys Arequipa S.A.C.	Extranjera	Perú	PEN	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	99,9561	99,9561
Activar S.A.C.	Extranjera	Perú	PEN	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	99,9561	99,9561
Papelera Panamericana S.A.	Extranjera	Perú	PEN	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	99,9561	99,9561
CMPC Tissue Perú S.A.C.	Extranjera	Perú	PEN	0,0741	99,8833	99,9574	0,0741	99,8821	99,9562
Propa Perú S.A.C.	Extranjera	Perú	US\$	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000
Industria Papelera Uruguaya S.A.	Extranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,6844	99,6844	0,0000	99,6832	99,6832
CMPC USA Inc.	Extranjera	Estados Unidos	US\$	0,0000	51,9271	51,9271	0,0000	51,9271	51,9271

Los cambios ocurridos en las participaciones y aportes de capital en las subsidiarias incluidas en la consolidación son los siguientes:

(1) En el mes de abril de 2020 se envía la última resolución de liquidación de la sociedad CMPC Investments Ltd. para ser inscrita en el Registro de Comercio en Guernsey. A la fecha, el proceso de liquidación voluntaria ha dado paso efectivo a la disolución de la sociedad.

(2) En junta extraordinaria de Accionistas de la subsidiaria CMPC Tissue S.A., celebrada el 22 de mayo de 2020, se acordó efectuar un aumento de capital por MUS\$ 99.972 mediante el aporte en dominio de un crédito que a esa fecha mantenía Inversiones CMPC S.A. contra la subsidiaria La Papelera del Plata S.A. Producto de esta operación, el accionista Inversiones CMPC S.A. suscribe la totalidad de las acciones de la nueva emisión, por ende las nuevas participaciones son Empresas CMPC S.A. 0,04%, CMPC Papeles Tissue S.A. 1,22% e Inversiones CMPC S.A. 98,74%.

(3) En junta extraordinaria de Accionistas de la subsidiaria La Papelera del Plata S.A., celebrada el 22 de mayo de 2020, se acordó efectuar un aumento de capital por MUS\$ 35.431 mediante la capitalización de reservas sociales materializada por medio de la emisión de acciones liberadas a todos sus accionistas. Adicionalmente, se acordó efectuar otro aumento de capital por MUS\$ 99.972 mediante la capitalización del crédito antes adquirido por CMPC Tissue S.A. Producto de ambas operaciones las nuevas participaciones del grupo son CMPC Tissue S.A. 18,8255%, Inversiones Protisa SpA 15,4069% y CMPC Inversiones de Argentina S.A. 65,7596%.

(4) El día 29 de mayo de 2020 la subsidiaria Forsac SpA procedió a una nueva emisión de acciones que fueron totalmente suscritas por su accionista CMPC Papeles S.A. Producto de esta operación se aumentó el capital social de la subsidiaria en un total de MUS\$ 13.300 y en consecuencia las nuevas participaciones son CMPC Papeles S.A. 81,78%, Inversiones CMPC S.A. 18,21% y Empresas CMPC S.A. 0,01%.

(5) El día 29 de mayo de 2020 la subsidiaria Forsac México S.A. de C.V. procedió a una nueva emisión de acciones que fueron totalmente suscritas por su accionista Forsac SpA. Producto de esta operación se aumentó el capital social de la subsidiaria en un total de MUS\$ 13.300 y en consecuencia las nuevas participaciones son Forsac SpA 99,93% y CMPC Papeles S.A. 0,07%.

(6) El día 2 de junio de 2020 Forsac México S.A. de C.V. adquirió el 100,00% de las acciones representativas del capital social de Samcarsa de México S.A. de C.V. por un total de MUS\$ 13.000, y en el mismo acto se confiere 1 de estas acciones a Forsac SpA. Producto de esta operación se procede a consolidar los estados financieros de la nueva subsidiaria, cuyos accionistas en adelante son Forsac México S.A. de C.V. 99,9982% y Forsac SpA 0,0018%.

(7) Con fecha efectiva 31 de octubre de 2020 y mediante escritura pública del 30 de octubre de 2020, y, extendida ante el notario público de la Ciudad de México, Sr. José Luis Villavicencio, la subsidiaria Samcarsa de México S.A. de C.V., como sociedad fusionada se fusiona y transmite todos sus derechos y obligaciones a Forsac México S.A. de C.V., desapareciendo la primera y subsistiendo la segunda como sociedad fusionante.

(8) Por escritura pública del 17 de junio de 2021, extendida ante el notario público Sr. Gino Paolo Beneventi Alfaro, se constituye la sociedad Niuform SpA. El capital social de la entidad asciende a MUS\$ 5.300, totalmente suscritas. Producto de la constitución, la sociedad CMPC Maderas SpA participa en un 70% sobre el capital social de la nueva subsidiaria.

(9) En junta extraordinaria de Accionistas de la subsidiaria CMPC Tissue S.A., celebrada el 1 de septiembre de 2021, se acuerda dividir a CMPC Tissue S.A. en dos sociedades, una que será ella misma y conservara su personalidad jurídica y una nueva sociedad anónima denominada Softys S.A. cuyo objeto social será el de inversiones. Los accionistas de ambas subsidiarias, en la misma proporción para cada una, son Empresas CMPC S.A. 0,04%, Inversiones CMPC S.A. 98,74% y CMPC Papeles Tissue S.A. 1,22%.

(10) Con fecha 29 de septiembre de 2021 se recibe confirmación final del proceso de disolución de la subsidiaria CMPC Europe Ltd. en Inglaterra, la cual tiene vigencia desde esa misma fecha.

(11) En junta extraordinaria de Accionistas de Inversiones CMC S.A., celebrada el 26 de octubre de 2021, se acuerda un aumento de capital correspondiente a 800 acciones nominativas correspondientes a un total de MUS\$ 21, las cuales suscribe y paga únicamente Empresas CMPC S.A. a través de la sesión de los derechos sociales sobre las subsidiarias CMPC Papeles Tissue S.A. y CMPC Papeles Forestal S.A. Producto de esta operación las nuevas participaciones sobre Inversiones CMPC S.A. se distribuyen entre Empresas CMPC S.A. 99,99875% e Inmobiliaria Pinares SpA 0,00125%.

(12) Con fecha 8 de noviembre de 2021 el Directorio de las subsidiarias CMPC Papeles Forestal S.A. y CMPC Papeles Tissue S.A. declaran la disolución definitiva de ambas sociedades, producto de que sus acciones han estado en manos de un único accionista por un periodo ininterrumpido que excede de diez días. Lo anterior producto del aumento de capital de Inversiones CMPC S.A. mencionado en el punto anterior, lo cual se enmarca en lo previsto en el artículo 103 N°2 de la Ley 18.045 sobre Sociedades Anónimas.

(13) En junta extraordinaria de Accionistas de la subsidiaria Softys S.A., celebrada el 2 de diciembre de 2021, se acuerda un aumento de capital de CLP 93.311.023.976 (MUS\$ 111.519 a la fecha de emisión), cuyas acciones han sido suscritas y pagadas por sus accionistas mediante el aporte en dominio de las acciones de su propiedad en la subsidiaria Softys Chile SpA. Producto de esta operación las nuevas participaciones sobre Softys S.A. son Empresas CMPC S.A. 0,0426% e Inversiones CMPC S.A. 99,9574%. Adicionalmente, el 100% de las acciones de Softys Chile SpA quedan bajo propiedad de Softys S.A.

Considerando el historial de operación rentable de la Compañía, los planes de nuevas inversiones a nivel local e internacional y el acceso a recursos en el mercado financiero, la Administración declara que se cumple plenamente el principio de empresa en marcha.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El personal total de Inversiones CMPC y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2021 alcanza a 19.467 colaboradores (19.355 al 31 de diciembre de 2020), que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales con las características que se señalan a continuación:

Segmentos	Gerentes y Ejecutivos principales	Profesionales y Técnicos	Trabajadores	Total
Celulosa	408	1.939	2.900	5.247
Biopackaging	228	1.213	2.197	3.638
Softys	118	3.170	7.293	10.581
Otros	-	1	-	1
Totales (no auditado)	754	6.323	12.390	19.467

El número promedio de empleados de Inversiones CMPC durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2021 alcanzó a 19.400 trabajadores (19.018 al 31 de diciembre de 2020).

Los presentes Estados Financieros Consolidados están compuestos por los Estados Consolidados de Situación Financiera, los Estados Consolidados de Resultados Integrales, los Estados Consolidados de Flujos de Efectivo (método directo), los Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio y las Notas Explicativas.

La moneda funcional y de presentación de la Compañía es el dólar estadounidense (en adelante “dólar”), exceptuando las subsidiarias del segmento operativo Softys que utilizan la moneda local de cada país como moneda funcional, debido a que los principales ingresos y gastos se generan y pagan en dichas monedas.

Las subsidiarias del segmento operativo Softys (a excepción de las subsidiarias La Papelera del Plata S.A. y Naschel S.A., que operan en una economía hiperinflacionaria, ver nota 2.4.d) que registran su contabilidad en una moneda distinta del dólar, convirtieron sus Estados Financieros desde su moneda funcional a la moneda de presentación de Inversiones CMPC, como sigue: el Estado de Situación Financiera y el Estado de Cambios en el Patrimonio a tipo de cambio de cierre, y el Estado de Resultados Integrales y el Estado de Flujos de Efectivo a tipo de cambio diario o promedio mensual, según corresponda.

Los presentes Estados Financieros Consolidados adjuntos se presentan en miles de dólares (MUS\$), sin decimales, y se han preparado a partir de los registros contables de Inversiones CMPC S.A. y de sus subsidiarias.

Los activos y pasivos se clasifican en función de sus vencimientos en corrientes, aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses, y no corrientes, aquellos cuyo vencimiento es superior a doce meses en los Estados Consolidados de Situación Financiera. A su vez, en los Estados Consolidados de Resultados Integrales se presentan los gastos clasificados por función, revelando en la nota 34 información adicional sobre su naturaleza. Los Estados Consolidados de Flujos de Efectivo se presentan por el método directo.

Los Estados Financieros Consolidados muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2021, así como de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en las subsidiarias de Inversiones CMPC en el ejercicio terminado en dicha fecha.

Las cifras del Estado Consolidado de Situación Financiera, Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio, Estado Consolidado de Resultados Integrales, Estado Consolidado de Flujos de Efectivo y sus Notas Explicativas

respectivas se presentan comparadas con igual periodo anterior, de acuerdo a lo requerido por IFRS (*International Financial Reporting Standards*).

La Administración de la Compañía declara que estos Estados Financieros Consolidados se han preparado en conformidad con IFRS adoptadas por IASB (*International Accounting Standards Board*).

Estos Estados Financieros Consolidados han sido aprobados por la sesión de Directorio de fecha 27 de enero de 2022, en la que se facultó a la Administración para su publicación y transmisión a las entidades reguladoras y del mercado que correspondan.

Gestión de capital

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Compañía. Los objetivos de Inversiones CMPC en relación con la gestión del capital son el salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento, además de procurar un buen rendimiento para los accionistas. Para cumplir con estos objetivos, la Compañía monitorea permanentemente el retorno que obtiene en cada uno de sus negocios, manteniendo su correcto funcionamiento y maximizando de esta manera la rentabilidad de sus accionistas. Parte de este seguimiento en cada negocio consiste en procurar que la toma de decisiones acerca de los instrumentos financieros de inversión, cumpla con el perfil conservador de la Compañía, además de contar con buenas condiciones de mercado. Los instrumentos financieros son constantemente monitoreados por el Directorio. Dentro de las actividades relacionadas con la gestión de capital, la Compañía revisa diariamente el saldo de caja, en base al cual toma decisiones de inversión.

NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos Estados Financieros Consolidados. Tal como lo requiere IAS 1 “Presentación de estados financieros”, estas políticas han sido diseñadas en función a la normativa IFRS vigente al 31 de diciembre de 2021, junto con los cambios normativos que entraron en vigencia a contar del 1 de enero de 2021, y aplicadas de manera uniforme a los periodos que se presentan en estos Estados Financieros Consolidados en lo aplicable.

2.1. Bases de preparación

La preparación de los Estados Financieros Consolidados conforme a IFRS requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas y también exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables en la Compañía. En nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los Estados Financieros Consolidados.

El criterio general usado por la Compañía para la valorización contable de sus activos y pasivos es el costo, a excepción de los instrumentos financieros de cobertura, ciertos activos y pasivos financieros y los activos biológicos que se registran a valor razonable, por cuanto esta forma de medición periódica elimina o reduce incoherencias en sus valorizaciones y/o rendimientos.

Algunos saldos de los Estados Financieros Consolidados comparativos al 31 de diciembre de 2020, fueron reclasificados para una presentación consistente con los estados financieros al 31 de diciembre de 2021.

2.2. Bases de consolidación

a) Subsidiarias

Se consideran sociedades subsidiarias aquellas en las que Inversiones CMPC S.A. controla, directa o indirectamente, la mayoría de los derechos de voto sustantivos o posee derechos que le otorgan la capacidad presente de dirigir sus actividades relevantes, considerándose a estos efectos los derechos de voto potencial en su poder, o de terceros, ejercitables o convertibles al cierre de cada periodo. Adicionalmente, Inversiones CMPC está expuesta, o tiene derecho, a los rendimientos variables de estas sociedades y tiene la capacidad de influir en el monto de estos.

Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que Inversiones CMPC S.A. obtiene el control y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

b) Transacciones y Participaciones no controladoras

Como parte del proceso de consolidación se eliminan las transacciones, los saldos por cobrar y/o pagar y los resultados no realizados por operaciones entre subsidiarias de Inversiones CMPC. Las políticas contables de las subsidiarias son uniformes con las de la matriz.

Las Participaciones no controladoras se presentan en el Estado Consolidado de Situación Financiera. La Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras se presenta en el Estado Consolidado de Resultados Integrales conformando la Ganancia (pérdida) del periodo. Los resultados de las transacciones entre los accionistas no controladores y los accionistas de las subsidiarias donde se comparte la propiedad, se registran dentro del Patrimonio y, por lo tanto, se muestran en el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio.

c) Asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que Inversiones CMPC S.A. ejerce influencia significativa pero no tiene control sobre las políticas financieras y de operación. Las inversiones en asociadas se contabilizan utilizando el método de la participación.

Según el método de la participación, en el reconocimiento inicial la inversión en una asociada o negocio conjunto se registrará al costo, y el importe en libros se incrementará o disminuirá para reconocer la parte de la Compañía en el resultado del periodo de la participada, después de la fecha de adquisición. Las distribuciones recibidas de la participada reducirán el importe en libros de la inversión. Los cambios en Otro resultado integral de la participada que surjan por diferencias de conversión de la moneda extranjera se reconocen en el Estado Consolidado de Resultados Integrales de la Compañía.

Cuando la participación de la Compañía en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su inversión en la misma, incluida cualquier otra cuenta por cobrar no asegurada, la Compañía no reconocerá pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada.

En el momento de la adquisición de la inversión, cualquier diferencia entre el costo de la inversión y la parte de Inversiones CMPC en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables de la participada se contabiliza de la forma siguiente: i) La plusvalía relacionada con una asociada o negocio conjunto se incluirá en el importe en libros de la inversión. No se permite la amortización de esa plusvalía, y ii) Cualquier exceso del valor razonable de activos y pasivos netos identificables de la participada sobre el costo de la inversión se considerará como ingreso en el Estado Consolidado de Resultados Integrales a la fecha en que se adquiera la inversión (ver nota 2.9).

2.3. Información financiera por segmentos operativos

IFRS 8 “Segmentos de operación” exige que las entidades revelen la información sobre segmentos operativos de la misma manera en que la alta Administración monitorea las operaciones de la Compañía. En general, esta es la información que la Administración utiliza internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y decidir cómo asignar los recursos a los mismos.

La Compañía presenta la información por segmentos operativos (que corresponde a las áreas de negocio) en función de la información financiera puesta a disposición de los tomadores de decisión, en relación a materias tales como medición de rentabilidad y asignación de inversiones y en función de la diferenciación de productos, de acuerdo a lo indicado en IFRS 8.

Los segmentos operativos así determinados, que reflejan la estructura de administración de negocios vigente corresponden a los siguientes:

Celulosa
Biopackaging
Softys

Los resultados de áreas distintas a los segmentos señalados, relacionados con la matriz y otros no traspasados a los segmentos operacionales, son presentados bajo el concepto “Otros” y no representan montos significativos de manera individual para su designación como segmento operativo.

2.4. Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda de presentación y moneda funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades de Inversiones CMPC se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). Los Estados Financieros Consolidados se presentan en dólares, que es la moneda funcional de la Compañía.

b) Transacciones y saldos

Todas las operaciones que realicen Inversiones CMPC S.A. o sus subsidiarias en una moneda diferente a su moneda funcional son tratadas como moneda extranjera y se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción.

Los saldos de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se presentan valorizados a tipo de cambio de cierre de cada periodo. La variación determinada entre el valor original y el de cierre se registra en el Estado Consolidado de Resultados Integrales bajo el rubro Diferencias de cambio, excepto si estas variaciones se difieren en Patrimonio, como las coberturas de flujos de efectivo, las cuales son reconocidas en Otro resultado integral.

Los cambios en el valor razonable de las inversiones en instrumentos de deuda denominados en moneda extranjera clasificados como *Fair Value Through Other Comprehensive Income* (FVOCI), en el caso que existiesen, son separados entre diferencias de cambio y el aumento correspondiente a la ganancia del título medido en la moneda funcional. Las diferencias de cambio se reconocen en Ganancia (pérdida) del periodo y la ganancia del título se reconoce en Otro resultado integral.

c) Subsidiarias de Inversiones CMPC

Los resultados y la situación financiera de las subsidiarias de Inversiones CMPC que no operan con una moneda de una economía hiperinflacionaria y que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue: i) Los activos, pasivos y patrimonio de cada estado de situación financiera presentado se convierten al tipo de cambio de cierre del mismo, ii) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten al tipo de cambio diario o cuando esto no es posible se utiliza el tipo de cambio promedio mensual como aproximación razonable, y iii) Las variaciones

determinadas por diferencias de cambio entre la inversión contabilizada en una sociedad cuya moneda funcional es distinta a la moneda funcional de la subsidiaria en que se ha invertido se registra en el Estado Consolidado de Resultados Integrales, formando parte del Patrimonio como Reserva de diferencia de cambio en conversiones.

Las diferencias de cambio generadas por saldos mantenidos en cuentas corrientes de largo plazo entre subsidiarias cuyas monedas funcionales difieren, son eliminadas del resultado y son registradas en la Reserva de diferencia de cambio en conversiones en el Patrimonio, en virtud de ser tratadas como inversión neta en esas subsidiarias.

d) Hiperinflación en Argentina

De acuerdo con IAS 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias”, una economía es considerada como hiperinflacionaria si presenta una serie de características, como una tasa acumulada de inflación superior al 100% en los últimos tres años. Para fines de IAS 29, a partir del 1 de julio de 2018, la economía argentina es considerada como hiperinflacionaria y, por lo tanto, los estados financieros presentados de las subsidiarias cuya moneda funcional es el peso argentino, fueron preparados aplicando los requerimientos de IAS 29 como si la economía hubiese sido siempre hiperinflacionaria, de conformidad con la interpretación del Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera IFRIC 7 “Aplicación del Procedimiento de Re-expresión” según IAS 29.

Los estados financieros de las subsidiarias La Papelera del Plata S.A. y Naschel S.A., cuya moneda funcional es el peso argentino, fueron re-expresados retrospectivamente aplicando un índice general de precios al costo histórico, con el fin de reflejar los cambios en el poder adquisitivo del peso argentino a la fecha de cierre de los presentes estados financieros, de acuerdo a IAS 29, y posteriormente convertidos a dólar de conformidad con IAS 21 “Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera”, utilizando el tipo de cambio de cierre al 31 de diciembre de 2021 y al 31 de diciembre de 2020 para todas las cifras de los Estados Consolidados de Situación Financiera y los Estados Consolidados de Resultados Integrales; considerando que la moneda funcional y de presentación de Inversiones CMPC S.A. no corresponde al de una economía hiperinflacionaria según IAS 29.

El Grupo registra los efectos de actualizaciones provenientes de cuentas patrimoniales de las filiales cuya economía está declarada como hiperinflacionaria en la Reserva de diferencias de cambio en conversiones en Otro resultado integral (“OCI”).

Los índices y coeficientes utilizados para la re-expresión fueron los siguientes:

Índices: Índices de precios internos mayoristas (IPIM) hasta 31 de diciembre de 2016 – índice de precios al consumidor de la CABA (IPCBA) para los meses de noviembre y diciembre 2015 en que el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) no publicó el IPIM - e índices de precios al consumidor nacional (IPC) a partir del 1 de enero de 2017.

Coefficientes: Se determinaron en función de los índices mencionados anteriormente, considerando como base 100 el índice del 31 de diciembre de 2016.

Es preciso señalar que el Índice de precios al consumidor del periodo terminado al 31 de diciembre de 2021 fue de 50,9% (36,1% para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2020), según cifras proporcionadas por el INDEC.

e) Tipo de cambio de moneda extranjera

Los tipos de cambio de las principales divisas utilizadas en los procesos contables de las subsidiarias de CMPC, respecto al dólar al 31 de diciembre de 2021 y 2020 son los siguientes:

Moneda		31/12/2021		31/12/2020	
		Cierre	Promedio mensual acumulado	Cierre	Promedio mensual acumulado
Peso chileno	CLP	844,69	759,27	710,95	792,22
Unidad de fomento *	UF	0,03	0,03	0,02	0,03
Peso argentino	ARS	102,72	95,07	84,15	70,64
Nuevo sol peruano	PEN	4,00	3,88	3,62	3,49
Peso mexicano	MXN	20,58	20,28	19,95	21,49
Peso uruguayo	UYU	44,70	43,55	42,34	42,00
Peso colombiano	COP	3.981,16	3.741,86	3.432,50	3.693,74
Euro	EUR	0,88	0,85	0,81	0,88
Real brasileño	BRL	5,58	5,40	5,20	5,16
Libra esterlina	GBP	0,74	0,73	0,74	0,78

* La Unidad de fomento (UF) es una unidad monetaria denominada en pesos chilenos indexada a la tasa de inflación de Chile. Su valor se establece en forma diaria y con antelación, sobre la base de la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) del mes anterior. Los efectos generados por actualización de activos y pasivos en UF se registran en el rubro Resultado por unidades de reajuste en el Estado Consolidado de Resultados Integrales.

2.5. Combinaciones de negocios

Las combinaciones de negocios son contabilizadas utilizando el método de la adquisición, excepto para ciertos activos y pasivos que se registran siguiendo los principios de valoración establecidos en otras normas, tal como lo requiere IFRS 3 “Combinaciones de negocios”. La aplicación del método de la adquisición requiere: i) Identificar el adquirente, ii) Determinar la fecha de adquisición, iii) Reconocimiento y medición de los activos identificables adquiridos, de los pasivos asumidos y cualquier participación no controladora en la adquirida, y iv) Reconocimiento y medición de la plusvalía o ganancia por compra en términos muy ventajosos.

La aplicación del principio y las condiciones de reconocimiento pueden dar lugar a la contabilización de algunos activos y pasivos que la adquirida no haya reconocido previamente como tales en sus estados financieros, por ejemplo los activos intangibles identificables adquiridos que fueron desarrollados internamente y afectaron resultados en el periodo que se incurrió el gasto.

Para cada combinación de negocios, Inversiones CMPC medirá los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos a sus valores razonables en la fecha de su adquisición. En tanto, los componentes de las participaciones no controladoras se medirán al valor razonable o a la participación proporcional de los activos netos identificables de la adquirida.

Si el costo de adquisición excede al valor razonable de los activos netos de la adquirida, se reconoce una plusvalía según los parámetros establecidos en nota 2.9. Por el contrario, si el costo de adquisición es inferior al valor razonable de los activos netos de la adquirida, la Ganancia se incluye en el Estado Consolidado de Resultados Integrales en la línea Otras ganancias (pérdidas).

En una combinación de negocios realizada por etapas, se mide nuevamente la participación previamente mantenida en el patrimonio de la adquirida por su valor razonable en la fecha de adquisición y se reconoce la ganancia o pérdida resultante, si la hubiera, en el resultado del periodo o en otro resultado integral, según proceda.

Cuando la Compañía realiza una fusión inversa (la subsidiaria absorbe a su matriz), la plusvalía queda registrada en el estado de situación financiera de la entidad continuadora. En dicha fusión se disuelve la matriz, transmitiendo la totalidad de su patrimonio y accionistas o socios a la subsidiaria, que es la continuadora legal y la sucede en todos sus derechos y obligaciones.

Una combinación de negocios bajo control común se registra utilizando como referencia el método de unificación de intereses. Bajo este método los activos y pasivos involucrados en la transacción se mantienen reflejados al mismo valor libros en que estaban registrados originalmente. Cualquier diferencia entre los activos y pasivos aportados a la consolidación y la contraprestación entregada, se registra en la línea de Otras Reservas dentro de Patrimonio.

2.6. Propiedades, planta y equipo

Las incorporaciones de Propiedades, planta y equipo se contabilizan al costo de adquisición. Las adquisiciones pactadas en una moneda diferente a la moneda funcional se convierten al tipo de cambio vigente al día de la adquisición. Las adquisiciones efectuadas por subsidiarias cuya moneda funcional es diferente al dólar, se contabilizan al valor en su moneda funcional, re-expresándose en dólares al tipo de cambio de cierre de cada periodo.

Para la medición de las principales propiedades, plantas y equipos relevantes adquiridos antes de la fecha de transición a IFRS, el valor razonable de ellos se determinó en función de valorizaciones realizadas por personal experto. Para el resto de las propiedades, plantas y equipos se utilizó el modelo del costo histórico.

En un eventual financiamiento de un activo a través de créditos directos e indirectos, se capitalizan los intereses durante el periodo de construcción o adquisición, en la medida que dichos activos puedan ser identificados.

El costo puede incluir también ganancias o pérdidas por coberturas calificadas de flujos de efectivo de las adquisiciones en moneda extranjera de Propiedades, planta y equipo siempre y cuando la cobertura fuera contratada exclusivamente para la adquisición del activo.

La depreciación de los activos se calcula utilizando el método lineal, distribuyéndose en forma sistemática a lo largo de su vida útil. Esta vida útil se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en la producción y cambios en la demanda del

mercado de los productos obtenidos en la operación con dichos activos. Los terrenos, tanto forestales como industriales, no son depreciados.

Con posterioridad a su reconocimiento como activo, un elemento de Propiedades, planta y equipo se registrará por su costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor, si existiesen.

La vida útil de los activos se revisa, y ajusta si es necesario, en cada cierre de los estados financieros consolidados. La Compañía ha determinado que el valor residual asignado a las propiedades, plantas y equipos es cero, dado que dichos activos son plantas productivas y no se realizan ventas de los mismos.

Las vidas útiles estimadas (en años) por clases de activo son las siguientes:

Clase de activo	Vida útil mínima	Vida útil máxima
Edificios e instalaciones	3	82
Planta y equipo	2	50
Equipos de oficina	3	20
Enseres y accesorios	3	12
Equipos de transporte	5	20
Otras propiedades, planta y equipo	3	20

Los desembolsos derivados de mantenimientos diarios y reparaciones rutinarias son reconocidos en el Estado Consolidado de Resultados Integrales, no así las reposiciones de partes o piezas y de repuestos con vida útil significativa, los cuales se capitalizan y deprecian en los plazos de los activos principales, sobre la base del enfoque por componentes.

Las pérdidas o ganancias por la venta de Propiedades, planta y equipo se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta, con el valor en libros del activo (neto de depreciación) y se incluyen en el Estado Consolidado de Resultados Integrales en la línea Otras ganancias (pérdidas).

2.7. Activos biológicos (plantaciones forestales)

Las plantaciones forestales se presentan en el Estado Consolidado de Situación Financiera a su valor razonable (*fair value*) de nivel III de acuerdo a lo exigido en IAS 41 "Agricultura" y en IFRS 13 "Medición del valor razonable". Los grupos de bosques son reconocidos y medidos al valor razonable a nivel de "árbol en pie", es decir, descontados sus costos de cosecha y gastos de traslado hasta el punto de venta, existiendo la presunción que la medición puede realizarse de forma fiable.

Al cierre de cada periodo, el efecto del crecimiento de las plantaciones forestales, expresado en el valor razonable de las mismas (precio de venta menos los costos estimados en el punto de venta), se presenta como Otros ingresos, por función, en el Estado Consolidado de Resultados Integrales.

Las plantaciones forestales que serán cosechadas en los 12 meses siguientes a la fecha de presentación de los estados financieros consolidados son clasificadas como Activos biológicos, corrientes.

La valoración de las nuevas plantaciones (en su primer año) se realiza a su costo de establecimiento, el cual equivale al valor razonable a esa fecha.

Los costos de formación de las plantaciones forestales son capitalizados como activos biológicos y los gastos de mantención de estos activos son reconocidos como gastos en el periodo que se originan y se presentan en el Estado Consolidado de Resultados Integrales como Costo de ventas.

Los activos biológicos se reconocen y se miden a su valor razonable por separado del terreno. Sin embargo, una plantación forestal tiene asociados económicamente el vuelo y el suelo mientras está en desarrollo.

2.8. Activos intangibles

Los activos intangibles corresponden principalmente a software, servidumbres de líneas eléctricas, derechos de agua, derechos de emisión, marcas comerciales y relacionamiento con clientes.

a) Software

Los gastos de adquisición y desarrollo de software relevante y específico para la Compañía son activados y amortizados en el periodo en que se espera generar ingresos por su uso (vida útil promedio de tres años), con cargo a la cuenta de gasto por amortización en el rubro Costo de ventas del Estado Consolidado de Resultados Integrales.

b) Servidumbres de líneas eléctricas

La Compañía ha pagado derechos de servidumbres de líneas eléctricas para efectuar los diversos tendidos sobre terrenos pertenecientes a terceros, necesarios para la operación de las plantas industriales. Dado que estos derechos son a perpetuidad no son amortizables, sin embargo son sometidos a evaluación de deterioro anualmente.

c) Derechos de agua

Los derechos de agua adquiridos por la Compañía corresponden al derecho de aprovechamiento de aguas existentes en fuentes naturales y fueron registrados a su valor de compra. Dado que estos derechos son a perpetuidad no son amortizables, sin embargo, son sometidos a evaluación de deterioro anualmente.

d) Derechos de emisión

En Chile se poseen derechos de emisión de material particulado y NOx (óxidos de nitrógeno), asignados por la Comisión Nacional del Medio Ambiente (CONAMA) y comprados a terceros, necesarios para la operación normal de las fábricas. Estos derechos se registran al costo de adquisición, en la medida que existan pagos, desde que la Compañía obtenga el control y la medición de ellos. Estos derechos tienen vida útil indefinida y son sometidos a evaluación de deterioro anualmente.

e) Marcas comerciales

Inversiones CMPC cuenta con un portafolio de marcas comerciales que en su mayoría han sido desarrolladas internamente, cuyos desembolsos incurridos son registrados como gastos operacionales en el periodo en que se incurren. Por su parte, aquellas marcas que han sido reconocidas como Activos intangibles distintos de la plusvalía han sido adquiridas mayoritariamente mediante combinaciones de negocios, y algunos casos adquiridas a terceros; para el caso de las primeras su valorización ha sido a *Fair Value* mediante *Purchase Price Allocation* realizado por profesionales independientes a la Compañía, en tanto las últimas se valorizan a su costo de inscripción en el Registro Público de Marcas o valor de compra respectivamente. Estos activos tienen vida útil indefinida y son sometidos a evaluación de deterioro anualmente.

f) Relacionamiento con clientes

Inversiones CMPC cuenta con una cartera activa de clientes en Brasil y México, ambas adquiridas por la Compañía mediante Combinación de negocios. Estos activos proceden de la compra de Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda. y Samcarsa de México S.A. de C.V., y han sido identificados por profesionales independientes a la Compañía en el desarrollo de *Purchase Price Allocation*. Estos relacionamientos con clientes son amortizados en el periodo en que se espera generar ingresos por su uso, con cargo a la cuenta de gasto por amortización en el rubro Costo de ventas del Estado Consolidado de Resultados Integrales.

2.9. Plusvalía

La plusvalía se determina en la fecha de adquisición de una inversión y es medida como el exceso entre: i) La suma de la contraprestación transferida más el importe de cualquier participación no controladora en la sociedad adquirida, y ii) El valor razonable de los activos identificables adquiridos y de los pasivos asumidos a la fecha de adquisición. La plusvalía relacionada con adquisiciones de subsidiarias se somete anualmente a pruebas por deterioro de valor, reconociendo las pérdidas acumuladas por deterioro que correspondan en el resultado del periodo. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros de la plusvalía relacionada con la entidad vendida.

La plusvalía originada en adquisiciones de sociedades cuya moneda funcional es distinta del dólar se controla contablemente igual como si fueran activos en monedas extranjeras, es decir, se ajustan por la variación del tipo de cambio de la respectiva moneda.

Esta plusvalía se asigna a las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) con el propósito de probar las pérdidas por deterioro (ver nota 2.10). La asignación se realiza en aquellas UGEs que se beneficien de la combinación de negocios en la que surgió dicha plusvalía comprada. Cada una de esas UGEs representa la inversión en una subsidiaria para cada uno de los segmentos de Inversiones CMPC.

En una combinación de negocios con términos más ventajosos que los del mercado, se registra la diferencia entre el precio pagado y el valor razonable de los activos netos identificados como una ganancia en el Estado Consolidado de Resultados Integrales.

2.10. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

Para los activos intangibles de vida útil indefinida y la plusvalía comprada, se realizan las pruebas de deterioro en forma anual, de modo de asegurar que su valor contable no supere el valor recuperable.

Los activos sujetos a depreciación (propiedades, plantas y equipos) se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias del negocio indique que el valor libros de los activos puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor libros es mayor que su valor recuperable. El valor recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costos de venta y su valor en uso. A efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que existan flujos de efectivo identificables por separado. La Compañía ha determinado como UGE la inversión en una subsidiaria para cada uno de los segmentos de Inversiones CMPC.

Los activos no financieros distintos de la plusvalía adquirida que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a prueba en cada cierre anual del estado financiero para verificar si se hubiesen producido reversiones de las pérdidas. Las pérdidas por deterioro de valor pueden ser reversadas contablemente solo hasta el monto de estas pérdidas reconocidas en periodos anteriores, de tal forma que el valor libros de estos activos no supere el valor que hubiesen tenido de no efectuarse dichos ajustes. Este reverso se registra en la cuenta Otras ganancias (pérdidas) en el Estado Consolidado de Resultados Integrales.

2.11. Instrumentos financieros

a) Clasificación y medición inicial

La Compañía clasifica los instrumentos financieros basado en el modelo de negocio en el que se administran y sus características contractuales de flujos de efectivo.

La clasificación y medición de los instrumentos financieros de Inversiones CMPC es la siguiente:

- i) Instrumentos financieros a *Fair Value Through Profit and Loss* (FVTPL). Estos instrumentos se miden a valor razonable. Las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier ingreso por intereses o dividendos, se reconocen en Ganancia (pérdida) del periodo.
- ii) Instrumentos financieros medidos a Costo amortizado que se mantienen con el objetivo de recolectar flujos de efectivo contractuales que cumplan con el criterio "Solo Pagos de Principal e Intereses" (SPPI). Esta categoría incluye los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y los préstamos incluidos en Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.
- iii) Instrumentos financieros medidos a *Fair Value Through Other Comprehensive Income* (FVOCI), con ganancias o pérdidas reclasificadas a resultados del periodo en el momento de la baja en cuentas. Los instrumentos financieros en esta categoría cumplen con el criterio "SPPI" y se mantienen dentro del modelo de negocio de Inversiones CMPC, tanto para cobrar los flujos de efectivo como para venderlos.

b) Medición posterior

Los instrumentos financieros se miden posteriormente a “FVTPL”, Costo amortizado o “FVOCI”. La clasificación se basa en dos criterios: i) El modelo de negocio de la Compañía para administrar los instrumentos financieros, y ii) Si los flujos de efectivo contractuales de los instrumentos financieros representan "Solo Pagos de Principal e Intereses".

i) Instrumentos financieros a “FVTPL”: Estos instrumentos se miden posteriormente a valor razonable. Las ganancias o pérdidas netas, incluyendo cualquier ingreso por intereses o dividendos, se reconocen en Ganancia (pérdida) del periodo.

Los instrumentos financieros medidos a “FVTPL” son mantenidos para negociar y se adquieren principalmente con el propósito de venderlos en el corto plazo. Los instrumentos derivados también se clasifican como mantenidos para negociar a menos que sean designados con tratamiento de contabilidad de cobertura. Los instrumentos financieros de esta categoría se clasifican como Otros activos o pasivos financieros corrientes. Su valorización posterior se realiza mediante la determinación de su valor razonable, registrando los cambios de valor en el Estado Consolidado de Resultados Integrales, en la línea Otras ganancias (pérdidas).

ii) Instrumentos financieros a Costo amortizado: Estos instrumentos se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. El costo amortizado se reduce por pérdidas por deterioro. Los ingresos y gastos financieros, las ganancias y pérdidas cambiarias y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en baja en cuentas se reconoce en Ganancia (pérdida) del periodo.

Los préstamos y cuentas a cobrar son instrumentos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en esta categoría los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y los préstamos incluidos en Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes. Su reconocimiento se realiza a través del costo amortizado, registrándose directamente en resultados el devengamiento de las condiciones pactadas.

iii) Instrumentos financieros a “FVOCI”: Estos instrumentos se miden posteriormente a valor razonable. Los ingresos por intereses calculados utilizando el método de interés efectivo, las ganancias y pérdidas cambiarias y el deterioro se reconocen en resultados. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en *Other comprehensive income* “OCI”. En baja en cuentas, las ganancias y pérdidas acumuladas en “OCI” se reclasifican a resultados.

A la fecha de cada Estado Consolidado de Situación Financiera Inversiones CMPC evalúa si una pérdida esperada asociada a un instrumento financiero o un grupo de instrumentos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro.

2.12. Instrumentos de cobertura

Los derivados se reconocerán inicialmente (fecha en que se ha ejecutado el contrato) como al final del periodo sobre el que se informa a su valor razonable (*fair value*). El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado o no como un instrumento de cobertura y, si ha sido designado, dependerá de la naturaleza de la partida que está cubriendo.

Inversiones CMPC designa determinados derivados como:

- Coberturas del valor razonable de activos y pasivos reconocidos (cobertura del valor razonable).
- Coberturas de un riesgo concreto asociado a un pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo).

La Compañía documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para llevar a cabo diversas operaciones de cobertura. La Compañía también documenta su evaluación, tanto al inicio como al cierre de cada periodo, de si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

El valor razonable de los instrumentos derivados utilizados a efectos de cobertura se muestra en las notas 8 y 22 (Activos y pasivos de cobertura, respectivamente). Los movimientos patrimoniales en la Reserva de coberturas de flujo de efectivo se muestran en la nota 28. El valor razonable total de los derivados de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante del instrumento de cobertura es superior a 12 meses o como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante del instrumento de cobertura es inferior a 12 meses.

a) Cobertura del valor razonable

Los cambios en el valor razonable de instrumentos derivados que se designan y califican como coberturas del valor razonable de activos y pasivos existentes, se registran contablemente en las mismas cuentas en el Estado Consolidado de Resultados Integrales donde se registran los cambios de valor razonable de esos activos o pasivos subyacentes.

b) Cobertura de flujos de efectivo

El objetivo de los *forwards* de moneda y de los *cross currency swaps* es reducir el riesgo financiero de flujos de ingresos y de egresos comprometidos en monedas diferentes al dólar estadounidense. El objetivo de los *swaps* de precio del petróleo es cubrir el riesgo de potenciales variaciones en los costos del petróleo, los que impactan en las tarifas de los contratos de flete naviero y terrestre para el transporte de celulosa y cartulina, y el consumo de gas natural, indexado a petróleo, en nuestras plantas. Particularmente los *forwards* de monedas contratados son utilizados para cubrir los riesgos financieros asociados a la volatilidad de las ventas en euros y libras esterlinas de los negocios de productos de madera y cartulinas, y los *cross currency swaps* contratados son utilizados principalmente para cubrir las variaciones de precio de las distintas monedas y tasas de interés.

Las coberturas son documentadas y testeadas para medir su efectividad.

La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen dentro del Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio, en el rubro Reserva de coberturas de flujo de efectivo. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en el Estado Consolidado de Resultados Integrales en el ítem Otras ganancias (pérdidas).

En el caso de los *forwards* de moneda, al momento del devengo de los ingresos subyacentes o al momento del pago de las obligaciones por inversiones en Propiedades, planta y equipo, se traspasa al Estado Consolidado de Resultados Integrales (Ingresos de actividades ordinarias o Costo de ventas) o a Propiedades, planta y equipo, respectivamente, el monto acumulado en el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio (Reserva de coberturas de flujo de efectivo) hasta esa fecha.

Respecto de los *cross currency swaps*, cada vez que la obligación financiera cubierta afecta los resultados del periodo (liquidaciones), se reclasifica desde el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio (Reserva de coberturas de flujo de efectivo), el monto respectivo para reflejar adecuadamente los efectos de la cobertura.

Metodologías de valorización

Inversiones CMPC valoriza sus contratos derivados en base a modelos ejecutados por un sistema computacional, el cual se basa principalmente en descontar los futuros flujos de caja a las tasas de descuento de mercado.

Dicho sistema incorpora toda la información relevante del mercado (datos) en el momento de la valorización y utiliza el terminal *Bloomberg* como fuente de datos.

Principales datos

- i) Tipos de cambio de cierre para cada moneda obtenidos desde *Bloomberg*.
- ii) Tipos de cambio futuros construidos a partir de los tipos de cambio de cierre más los puntos “*forward*” obtenidos directamente desde *Bloomberg* (calculado con el diferencial de tasas).
- iii) Tasas de interés respectivas obtenidas desde *Bloomberg* para descontar los flujos de caja a valor presente. Como aproximación a la tasa cero cupón, la Administración utiliza tasas *swaps* para descontar los flujos mayores de 12 meses.

Para los derivados de petróleo, se obtiene la valorización a partir de información provista por terceros (a lo menos dos bancos).

Estas mediciones se clasifican en el Nivel II de acuerdo a lo exigido en IFRS 13, en consideración a que los principales datos de entrada son observables en el mercado.

2.13. Inventarios

Los productos terminados se presentan al costo de producción o a su valor neto de realización, si es menor, considerando como costo de producción el valor determinado en función del método de costo promedio ponderado.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso ordinario de los negocios, menos los gastos de distribución y venta. En la eventualidad que las condiciones del mercado generen que el costo supere a su valor neto de realización, se registra un ajuste por el diferencial del valor, y se rebaja el valor de los inventarios.

En dicho ajuste se consideran también montos relativos a obsolescencia derivados de baja rotación, obsolescencia técnica y productos retirados del mercado.

El costo de los productos terminados y en proceso incluye la materia prima, remuneraciones correspondientes al personal, depreciación de propiedades, planta y equipo industriales, otros costos y gastos directos relacionados con la producción y traslados hasta el punto de venta.

Para la asignación de los gastos indirectos o fijos a la producción se consideró la capacidad de producción de las fábricas o plantas que generan dichos gastos, excluyendo ineficiencias y paradas de planta.

Los materiales y materias primas adquiridos a terceros se valorizan inicialmente al precio de adquisición y cuando se consumen se incluyen en el costo de los productos terminados según el método del costo promedio ponderado.

Las materias primas derivadas de la cosecha de los activos biológicos son transferidas a inventarios y se valorizan inicialmente en función de su valor razonable menos los costos de venta en el punto de cosecha.

2.14. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se presentan inicialmente a su valor razonable y posteriormente a su costo amortizado.

La Compañía mide las pérdidas acumuladas en una cantidad igual a la *Expected Credit Loss* (ECL) durante toda la vida de la cartera.

Inversiones CMPC utiliza el enfoque simplificado con el expediente práctico de IFRS 9 “Instrumentos financieros” en la estratificación de los vencimientos de la cartera.

Para determinar si existe o no deterioro sobre la cartera, la Compañía realiza análisis de riesgos de acuerdo a la experiencia histórica (tres años) sobre la incobrabilidad de la misma, la cual es ajustada de acuerdo a variables macroeconómicas, con el objetivo de obtener información prospectiva suficiente para la estimación.

Inversiones CMPC considera que estos activos financieros están en mora cuando: i) Es poco probable que el deudor pague sus obligaciones de crédito en su totalidad, sin que la Compañía recurra a acciones tales como la reclamación de seguros, o ii) El activo financiero ha excedido la fecha de vencimiento acordada contractualmente.

a) Medición de la pérdida esperada

La “ECL” es una estimación ponderada de la probabilidad de pérdidas crediticias. Las pérdidas crediticias se miden considerando la incobrabilidad de los últimos tres años. Estos ratios históricos son ajustados con el cálculo estadístico de “*Forward Looking*” el cual convierte la pérdida histórica en una pérdida estimada proyectada de acuerdo a la correlación de variables macroeconómicas.

b) Deterioro crediticio

En cada fecha de presentación, Inversiones CMPC evalúa si estos activos financieros contabilizados a costo amortizado tienen deterioro crediticio. Un activo financiero tiene "deterioro crediticio" cuando ocurren uno o más eventos que tienen un impacto perjudicial en la estimación de los flujos de efectivo futuros.

c) Presentación del deterioro

Las pérdidas por deterioro de estos activos financieros medidos al costo amortizado se deducen de su importe bruto.

2.15. Efectivo y equivalentes al efectivo

Se consideran Efectivo y equivalentes al efectivo los saldos de dinero mantenido en la Compañía y en cuentas corrientes bancarias, los depósitos a plazo y otras inversiones financieras (valores negociables de fácil liquidación, sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor) con vencimiento a menos de 90 días desde la fecha de inversión. Se incluyen también dentro de este ítem, aquellas inversiones propias de la administración del efectivo, tales como pactos con retroventa cuyo vencimiento esté acorde a lo definido precedentemente.

Las líneas de sobregiros bancarias utilizadas se incluyen en los préstamos que devengan intereses en los Otros pasivos financieros, corrientes.

2.16. Capital emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como Patrimonio.

2.17. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Los proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valorizan a su costo amortizado.

2.18. Préstamos que devengan intereses

Los préstamos que devengan intereses, clasificados dentro del rubro Otros pasivos financieros, se reconocen inicialmente a su valor razonable, el que corresponde al valor en la colocación descontado de todos los gastos de transacción directamente asociados a ella, para luego ser controlados utilizando el método del costo amortizado en base a la tasa efectiva.

2.19. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

El gasto por impuesto a las ganancias incluye los impuestos de Inversiones CMPC S.A. y de sus subsidiarias, basados en la renta imponible para el periodo, junto con los ajustes fiscales de periodos anteriores y el cambio en los impuestos diferidos.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina en base a las tasas de impuesto según las leyes vigentes o a punto de ser publicadas, en cada país de operación, en la fecha del estado financiero y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se registran cuando se considere probable que las entidades del grupo vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que se puedan hacer efectivos.

No se han reconocido impuestos diferidos por las diferencias temporarias entre el valor tributario y contable que generan las inversiones en empresas relacionadas, toda vez que la Compañía mantiene el control del momento de reversión de la diferencia temporaria. A excepción de CMPC Tissue, por su operación en Brasil, de acuerdo a los criterios señalados en IAS 12 "Impuesto a las ganancias". Por lo tanto, tampoco se reconoce impuesto diferido por las diferencias de cambio por conversión ni por la participación en Otro resultado integral de asociadas registrados directamente en el Patrimonio, expuestos en Otro resultado integral del Estado Consolidado de Resultados Integrales.

Según lo requerido por IFRIC 23 Incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias, los impuestos corrientes y diferidos actuales reflejan la incertidumbre relacionada con los impuestos sobre la renta, cuando esto aplique.

2.20. Beneficios a los empleados

Algunas subsidiarias de Inversiones CMPC localizadas en Chile mantienen convenios colectivos con su personal en los cuales se les otorga el beneficio de Indemnización por años de servicio a todo evento, en la oportunidad de un retiro voluntario o desvinculación, por lo cual se reconoce este pasivo como el valor actual de la obligación previamente determinada utilizando el método de crédito unitario proyectado.

La subsidiaria brasileña Melhoramentos CMPC Ltda. suscribió en el año 1997 un compromiso con el sindicato de trabajadores referente a proveer asistencia médica para sus trabajadores jubilados a dicha fecha, en forma vitalicia. El monto registrado en los presentes Estados Financieros Consolidados se refiere al cálculo actuarial de la obligación generada por este compromiso.

Las obligaciones antes mencionadas se consideran como Planes de beneficios definidos según IAS 19 "Beneficios a los empleados", y se registran en la cuenta Provisiones por beneficios a los empleados en el pasivo corriente y no corriente en función de la probabilidad de pago antes o después de 12 meses desde la fecha de presentación del Estado Consolidado de Situación Financiera de la Compañía. El gasto correspondiente a estos compromisos se registra siguiendo el criterio del devengo durante la vida laboral de los empleados.

Las ganancias o pérdidas por cambios en las variables actuariales, de producirse, se reconocen en Otro resultado integral dentro del Patrimonio en el periodo en el cual se producen.

Respecto del personal de las subsidiarias ubicadas en el exterior en cuyos países la legislación establezca la entrega de beneficios a sus trabajadores, se registra esta obligación en base al costo esperado de los beneficios haciendo distinción entre aquellas que se espera liquidar en el corto y largo plazo.

Por otra parte, la subsidiaria brasileña CMPC Celulose Riograndense Ltda. mantiene un contrato colectivo con los trabajadores que establece el devengo anual de una participación en los resultados según metas establecidas, pagadero cada tres años.

Adicionalmente, la Compañía mantiene obligaciones asociadas a Premios de antigüedad.

Estas obligaciones cumplen con las características de un beneficio a los empleados a corto plazo, o bien otros beneficios a los empleados a largo plazo, dependiendo si se esperan liquidar antes o después de los 12 meses posteriores a la fecha de presentación de los estados financieros consolidados; misma manera en la cual se clasificará en el pasivo Provisiones corrientes y no corrientes por beneficios a los empleados. Para ambos casos, el resultado asociado al reconocimiento de la provisión es llevado a gastos en el periodo que se devenga.

2.21. Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación jurídica actual o constructiva como consecuencia de acontecimientos pasados, cuando se estima que es probable que algún pago sea necesario para liquidar la obligación y cuando se puede estimar adecuadamente el importe de esa obligación.

El monto reconocido como provisión refleja la mejor estimación de los desembolsos que se espera sean necesarios para cancelar la obligación al cierre del periodo, y es descontado al valor presente cuando el efecto financiero producido por el descuento se considera importante.

Las provisiones por reestructuración son reconocidas en el periodo en el cual Inversiones CMPC está legal o constructivamente comprometido con el plan. Los costos relevantes son solo aquellos incrementales o que se incurrirán como resultado de la reestructuración.

Las provisiones por desmantelamiento o restauración se registran en base de los costos que se estiman en base a un plan formal de cierre y son revaluados anualmente o a la fecha en que tales obligaciones se conocen. La Compañía registra una provisión al valor neto presente descontando la provisión utilizando la tasa de descuento libre de riesgos dependiendo de la moneda subyacente y dependiendo de la duración de la obligación. Las variables sobre tasas de descuento utilizados y sobre los costos a incurrir son revisadas anualmente.

Adicionalmente, se constituyen provisiones con cargo a resultados por concepto de juicios de orden civil, laborales y tributarios. Estas provisiones corresponden a estimaciones realizadas de acuerdo a la política contable de Inversiones CMPC y son destinadas a cubrir eventuales efectos que pudieren derivar de la resolución de juicios en que se encuentra involucrada la Compañía y sus subsidiarias. Dichos juicios derivan de transacciones que forman parte del curso normal de los negocios de Inversiones CMPC y cuyos detalles y alcances no son de pleno conocimiento público, por lo que su exposición detallada podría afectar los intereses de la Compañía y el avance de la resolución de estos, según las reservas legales de cada procedimiento

administrativo y judicial. Por lo tanto, en base a lo dispuesto en IAS 37 “Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes”, párrafo 92, si bien se indican los montos provisionados en relación a estos juicios, no se expone mayor detalle de los mismos, al cierre de estos Estados Financieros Consolidados.

2.22. Reconocimiento de ingresos

Los Ingresos de actividades ordinarias están compuestos por las ventas de productos, materias primas y servicios, menos los descuentos efectuados a clientes, traducidos al tipo de cambio del día de la operación en consideración de la moneda funcional definida para cada subsidiaria.

Las ventas que tengan asociados descuentos por volumen sujeto a cumplimiento de metas se reconocen de forma neta, estimando la probabilidad de que se otorgue o no el descuento.

Las ventas sujetas a devoluciones y sus costos asociados, se reconocen netos considerando la provisión estimada por futuras devoluciones.

Los ingresos por ventas de bienes se reconocen una vez que la Compañía ha transferido al comprador el control de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos.

La aceptación de los bienes y servicios por parte del cliente indica que ha obtenido su control. Inversiones CMPC ha definido como indicador de traspaso de control para las exportaciones, el término de negociación (*Incoterms 2010*) pactado con el cliente, siendo las reglas oficiales para la interpretación de términos comerciales emitidos por la Cámara de Comercio Internacional.

- DAT (*Delivered At Terminal*), DAP (*Delivered At Place*), DDP (*Delivered Duty Paid*) y similares, en virtud del cual la Compañía está obligada a entregar las mercancías al comprador en puerto de destino o sobre el último medio de transporte utilizado, o en el lugar de destino convenido, en cuyo caso la venta se realiza en el momento de entrega al comprador, reconociéndose el ingreso en el momento de dicha entrega del producto.
- CIF (*Cost, Insurance & Freight*) y similares, mediante el cual la Compañía organiza y paga el gasto de transporte exterior y algunos otros gastos, aunque Inversiones CMPC deja de ser responsable de las mercancías una vez que han sido entregados a la compañía marítima o aérea de conformidad con el plazo pertinente. El punto de venta es, en consecuencia, la entrega de la mercancía al transportista contratado por el vendedor para el transporte al destino.
- FOB (*Free On Board*) y similares, donde el comprador organiza y paga por el transporte, por lo tanto, el punto de venta es la entrega de las mercancías al transportista contratado por el comprador.

En el caso particular que las ventas no cumplan las condiciones antes descritas, serán reconocidas como Ventas anticipadas en Otros pasivos no financieros, corrientes, reconociéndose posteriormente como Ingresos de actividades ordinarias en la medida que se cumplan las condiciones de traspaso de control de los bienes.

Inversiones CMPC actúa como principal frente a la obligación de desempeño asociada al transporte de los bienes hasta las instalaciones de los clientes, estos costos no son facturados por separado sino que se incluyen en el precio de venta de los bienes facturados, por lo tanto se genera una obligación de desempeño adicional la cual se satisface al momento de la transferencia del control de los bienes al cliente, y es reconocida contablemente dentro del Costo de ventas.

Los ingresos procedentes de ventas de productos, materias primas y servicios, se reconocen una vez se satisfacen las obligaciones de desempeño, es decir, una vez que es recepcionado el producto y aceptado el servicio por el cliente.

2.23. Arrendamientos

Inversiones CMPC ha aplicado IFRS 16 “Arrendamientos” utilizando el enfoque retrospectivo modificado desde el 1 de enero de 2019 y, por lo tanto, la información precedente no se ha re-expresado y se continúa informando según IAS 17 “Arrendamientos” e IFRIC 4 “Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento”.

a) Política aplicable a partir del 1 de enero de 2019

Al inicio de un contrato, la Compañía evalúa si este es, o contiene, un arrendamiento, es decir si el contrato da derecho a controlar el uso de un activo identificado por un periodo de tiempo a cambio de una contraprestación. Para evaluar si un contrato posee el derecho de controlar el uso de un activo identificado, Inversiones CMPC evalúa si:

- i) El contrato implica el uso de un activo identificado, esto puede especificarse explícita o implícitamente. Si el proveedor tiene un derecho de sustitución sustancial, entonces el activo no se identifica;
- ii) La Compañía tiene el derecho de obtener sustancialmente todos los beneficios económicos del uso del activo durante el periodo; y
- iii) La Compañía tiene derecho a dirigir el uso del activo, es decir que tiene el derecho a decidir cómo y para qué propósito se utiliza. En casos excepcionales en los que las decisiones relevantes sobre cómo y para qué propósito se utiliza el activo está predeterminada, Inversiones CMPC tiene el derecho de dirigir el uso del activo si tiene el derecho a operar el activo, o bien diseñó el activo de una manera que predetermina cómo y con qué propósito se utilizará.

Al inicio o en la reevaluación de un contrato que contiene un componente de arrendamiento, Inversiones CMPC asigna la contraprestación en el contrato a cada componente de arrendamiento sobre la base de sus precios relativos independientes, es decir, asignando el costo de capital asociado de manera separada.

Arrendatario

Inversiones CMPC reconoce un derecho de uso del activo y un pasivo por arrendamiento en la fecha de inicio de un contrato de arrendamiento.

El derecho de uso del activo se mide inicialmente al costo, que comprende el monto inicial del pasivo de arrendamiento ajustado por cualquier pago de arrendamiento realizado en la fecha de inicio o antes, más los costos directos iniciales incurridos y una estimación de los costos para dismantelar y eliminar el activo subyacente o para restaurar el activo subyacente o el sitio en el que se encuentra, menos los incentivos de arrendamiento recibidos.

El derecho de uso del activo se deprecia posteriormente utilizando el método lineal desde la fecha de inicio hasta el final del período de vida útil estimada de acuerdo al plazo del contrato. Las vidas útiles estimadas del derecho de uso de los activos se determinan considerando las futuras renovaciones de acuerdo al plazo del contrato. Además, el derecho de uso del activo se encuentra sujeto periódicamente a la evaluación de pérdidas por deterioro de valor según lo estipulado en nota 2.10, y puede ser ajustado por cualquier nueva medición del pasivo por arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos futuros, que se descuentan utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si esa tasa no se puede determinar fácilmente, la tasa de endeudamiento de la Compañía, incorporando ajustes adicionales considerando el riesgo del país y de cada una de las subsidiarias.

Los pagos de arrendamiento incluidos en la medición inicial del pasivo por arrendamiento comprenden lo siguiente:

- Pagos fijos incluidos en el contrato, menos cualquier incentivo de arrendamiento por cobrar;
- Pagos por arrendamiento variables, que dependen de un índice o una tasa;
- Importes que espera pagar el arrendatario como garantías de valor residual;
- El precio de ejercicio de una opción de compra que la Compañía esta razonablemente segura de ejercer; y
- Sanciones por la terminación anticipada de un arrendamiento a menos que la Compañía esté razonablemente segura de no terminar anticipadamente el contrato.

El pasivo por arrendamiento se mide al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. Además, se vuelve a medir cuando hay un cambio en los pagos de arrendamiento futuros que surgen de un cambio en: i) El plazo del arrendamiento, ii) La evaluación de una opción de compra del activo subyacente, iii) Los importes por pagar esperados en una garantía del valor residual, o iv) Los índices o tasas usados para determinar los pagos futuros del arrendamiento. Cuando el pasivo de arrendamiento se vuelve a medir de esta manera, se realiza un ajuste correspondiente al valor en libros del derecho de uso del activo, o se registra en Ganancia (pérdida) del periodo si el valor en libros del activo por derecho de uso se ha reducido a cero.

Inversiones CMPC presenta los activos por derecho de uso en el rubro de Propiedades, planta y equipo y las obligaciones asociadas en Pasivos por arrendamientos operativos, corrientes y no corrientes, dentro del Estado Consolidado de Situación Financiera.

En el Estado Consolidado de Resultados Integrales se presenta de manera separada el gasto por intereses y el cargo por depreciación del activo, de manera tal que los intereses sean registrados en el rubro de Costos financieros en el periodo que se incurran.

Inversiones CMPC ha optado por no reconocer los activos por derecho de uso y los pasivos de arrendamiento para aquellos contratos cuyo plazo es de 12 meses o inferior, y para aquellos contratos cuyos activos sean de un valor inferior a los US\$ 20.000. La Compañía reconoce los pagos de arrendamiento asociados con estas operaciones como un gasto lineal durante el plazo del contrato.

Arrendador

Cuando Inversiones CMPC actuó como un arrendador, determinó al inicio del arrendamiento si cada contrato corresponde a un arrendamiento financiero u operativo.

La Compañía reconoce los pagos por arrendamiento procedentes de los arrendamientos operativos como ingresos de forma lineal durante el plazo del contrato.

b) Tratamiento bajo IAS 17 (Aplicable antes del 1 de enero de 2019)

Como arrendatario, Inversiones CMPC clasificó los arrendamientos que transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad como arrendamientos financieros.

Los activos mantenidos bajo otros arrendamientos se clasificaron como arrendamientos operativos y no se reconocieron en el Estado Consolidado de Situación Financiera. Los pagos realizados en virtud de arrendamientos operativos se reconocieron en resultados linealmente durante el plazo del contrato.

Los incentivos de arrendamiento recibidos se reconocieron como parte integral del gasto total del arrendamiento durante el plazo del contrato.

Las políticas contables aplicables a la Compañía como arrendador en el periodo comparativo, no son diferentes a las estipuladas por IFRS 16.

2.24. Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada periodo anual en los Estados Financieros Consolidados, en función de la política de dividendos acordada por el Directorio.

2.25. Medio ambiente

En el caso de existir pasivos ambientales se registran sobre la base de la interpretación actual de leyes y reglamentos ambientales, cuando sea probable que una obligación actual se produzca y el importe de dicha responsabilidad se pueda calcular de forma fiable.

Las inversiones en obras de infraestructura destinadas a cumplir requerimientos medioambientales son activadas siguiendo los criterios contables generales para propiedades, plantas y equipos.

2.26. Investigación y desarrollo

Estos gastos son presentados en el rubro Gastos de administración del Estado Consolidado de Resultados Integrales en el periodo en que se incurren.

2.27. Gastos en publicidad

Los gastos de publicidad se reconocen en el Estado Consolidado de Resultados Integrales cuando son incurridos.

2.28. Ganancias por acción

Las ganancias por acción se calculan dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas propietarios de la controladora por el promedio ponderado del número de acciones ordinarias suscritas y pagadas al cierre del periodo. No existen dividendos diluidos.

2.29. Gastos por seguros de bienes y servicios

Los pagos de las diversas pólizas de seguro que contrata la Compañía son reconocidos en gastos en proporción al periodo de tiempo que cubren, independiente de los plazos de pago. Los valores pagados y no consumidos se reconocen en Otros activos no financieros, corrientes.

Los costos de los siniestros se reconocen en el Estado Consolidado de Resultados Integrales inmediatamente después de conocidos. Los montos a recuperar se registran en el rubro Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar como un activo a recibir de las compañías de seguros, calculados de acuerdo a lo establecido en las pólizas de seguro, una vez que se cumple con todas las condiciones que garantizan su recuperación.

NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS

Inversiones CMPC y sus subsidiarias están expuestas a un conjunto de riesgos inherentes a sus negocios. El Programa de Gestión de Riesgos de Inversiones CMPC busca identificar y gestionar todos los riesgos principales que puedan afectar la estrategia y los objetivos del negocio. Además, incorpora un monitoreo de riesgos emergentes, incluyendo, por ejemplo, los riesgos causados o intensificados por el cambio climático, de la manera más adecuada, con el objetivo de minimizar potenciales efectos adversos. El Directorio de Inversiones CMPC establece el marco general para la gestión de los riesgos, la cual es implementada en los distintos niveles de la Compañía y supervisa la gestión de riesgos de Inversiones CMPC y establece comités para profundizar en distintos tipos de riesgos, como el de Auditoría y Riesgos, de Riesgos Financieros, el de Ética y *Compliance* y el de Sostenibilidad. 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.

Inversiones CMPC ha establecido 15 categorías de riesgo para agrupar los riesgos de la empresa, las que se encuentran detalladas a continuación:

3.1. **Ética y Compliance**

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

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

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

3.2 **Cambios regulatorios**

Cambios regulatorios que puedan afectar a la Compañía, especialmente cambios regulatorios ambientales. Las operaciones de Inversiones CMPC están reguladas por normas medioambientales en todos los países donde opera. Por ejemplo, los riesgos de transición del cambio climático (de acuerdo al TCFD), es decir, regulaciones que puedan surgir producto de los esfuerzos de mitigación o adaptación al cambio climático. Es importante señalar que el incumplimiento de estas u otras regulaciones medioambientales puede traer consigo costos que podrían afectar la rentabilidad del negocio.

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

Esto le ha permitido adaptarse y dar cumplimiento a modificaciones en la legislación ambiental. En 2019, la compañía anunció compromisos ambientales específicos. Con estos esfuerzos se busca contribuir a la mitigación de los efectos del cambio climático y anticipar cambios ambientales regulatorios que podrían llegar a tener consecuencias adversas sobre los negocios y finanzas corporativas, así como identificar y aprovechar oportunidades que se presenten.

3.3 Gestión financiera

Dentro de los principales riesgos financieros identificados por Inversiones CMPC se encuentra el riesgo de precio de *commodities* y el riesgo de tipo de cambio. No obstante, en esta sección se incluye también un análisis de los riesgos de crédito, de tasa de interés, de liquidez y de financiamiento que afectan a la Compañía, parte de los cuales son controlados por el Comité de Riesgos Financieros.

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

a) Riesgo de precio de *commodities*

Un porcentaje considerable de las ventas de Inversiones CMPC proviene de productos cuyos precios dependen de las condiciones prevalecientes en mercados internacionales, en los cuales la Compañía no tiene una gravitación significativa ni control sobre los factores que los afectan. Entre estos factores destacan las fluctuaciones de la demanda mundial (determinada principalmente por las condiciones económicas de las principales economías relevantes para Inversiones CMPC, a saber, China, Norteamérica, Europa y América Latina); las variaciones de la capacidad instalada y la producción real de la industria; el nivel de los inventarios; las estrategias de negocios y ventajas competitivas de los grandes actores de la industria forestal, junto con la disponibilidad de productos sustitutos, y la etapa en el ciclo de vida de los productos. La principal categoría de productos de Inversiones CMPC es la celulosa kraft blanqueada, cuyas ventas a terceros representan aproximadamente 34% de las ventas consolidadas y es comercializada a más de 342 clientes en aproximadamente 50 países en Asia, Europa, América y Oceanía.

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

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

b) Riesgo tipo de cambio

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

Las exportaciones de Inversiones CMPC y sus subsidiarias representaron aproximadamente un 52% de la venta del cuarto trimestre de 2021, siendo los principales destinos los mercados de Asia, Europa, América Latina y Estados Unidos. La mayor parte de estas ventas de exportación se realizó en dólares.

A su vez, las ventas domésticas de Inversiones CMPC a través de sus subsidiarias en Chile, Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, México, Perú y Uruguay, representaron en el trimestre el otro 48% de las ventas totales de la Compañía. Dichas ventas se realizaron principalmente en monedas locales.

Por otra parte, se estima que los ingresos en dólares estadounidenses o indexados a esta moneda alcanzan un porcentaje alrededor de 66% de las ventas totales de la Compañía. A su vez, por el lado de los egresos, tanto las materias primas, los materiales y los repuestos requeridos por los procesos como las inversiones en propiedades, plantas y equipos, están también mayoritariamente denominados en dólares, o bien, indexados a dicha moneda.

Dada la naturaleza de los negocios de Inversiones CMPC, las subsidiarias de la Compañía realizan ventas o adquieren compromisos de pago en monedas distintas a su moneda funcional. Para evitar el riesgo cambiario, se realizan operaciones de cobertura mediante derivados con el fin de fijar los tipos de cambio en cuestión. Para el 2022 se tiene cubierta una proporción significativa de las ventas estimadas de cartulinas y maderas en Europa, en euros y libras.

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

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

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

Análisis de Sensibilidad

Inversiones CMPC tiene una exposición contable activa en relación a otras monedas distintas al dólar, la cual es la moneda funcional de la Compañía. A la fecha la Compañía mantiene más activos que pasivos denominados en monedas distintas al dólar, incluidos los derechos y obligaciones subyacentes de los contratos de derivados vigentes, por un monto de US\$ 2.295 millones al 31 de diciembre de 2021 (US\$ 1.766 millones al 31 de diciembre de 2020). Complementando lo anterior, si el conjunto de tipos de cambio de estas monedas (mayoritariamente pesos chilenos y reales brasileños) se apreciaran o depreciaran en un 10%, se estima que el efecto sobre el Patrimonio de la Compañía calculado con las cifras al 31 de diciembre de 2021 sería un incremento o disminución en torno a US\$ 230 millones respectivamente. El mismo análisis realizado sobre las cifras al 31 de diciembre de 2020 estimó el efecto en torno a US\$ 177 millones. El efecto anteriormente descrito se habría registrado como abono o cargo en el rubro Reservas por diferencia de cambios por conversión y como Diferencias de Cambio con efecto en Ganancia (pérdida) del periodo, de acuerdo al siguiente detalle:

	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efecto en Reservas por diferencia de cambios por conversión	221.313	(221.313)	170.934	(170.934)
Efecto en Diferencias de cambio	8.189	(8.189)	5.687	(5.687)
Efecto neto en Patrimonio	229.502	(229.502)	176.621	(176.621)

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Compañía mantiene activos en Brasil, cuya moneda funcional para efectos financieros es dólar y para efectos tributarios es el real brasileiro. Lo anterior genera diferencias temporarias producto de las variaciones del tipo de cambio en cuestión. Cabe señalar que, al igual que la sensibilización anterior, este análisis es prospectivo utilizando las cifras de cierre de los periodos correspondientes. A continuación se presenta el análisis de sensibilidad de este concepto:

	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efecto en Gasto por impuestos a las ganancias	50.992	(41.721)	48.046	(39.310)

c) Riesgo de tasa de interés

Las inversiones financieras de la Compañía están preferentemente remuneradas a tasas de interés fija, eliminando el riesgo de las variaciones en las tasas de interés de mercado. Los pasivos financieros están mayoritariamente a tasas de interés fija. Para aquellas deudas cuya tasa de interés es flotante, Inversiones CMPC mitiga el riesgo mediante la contratación de derivados, alcanzando así un 97% de la deuda a tasas de interés fija. Cabe señalar que los 3% restantes corresponden mayoritariamente a deuda en reales brasileños.

d) Riesgo de crédito

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

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

Con la finalidad de mitigar el riesgo de crédito, Inversiones CMPC a través de sus subsidiarias, ha contratado pólizas de seguros de crédito para cubrir una porción significativa de las ventas, tanto de exportación como locales. Las pólizas de seguro han sido contratadas con las compañías de seguros Atradius NV (rating A2 según la clasificadora de riesgo Moody's) y Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. (rating AA- según las clasificadoras de riesgo Humphreys y Fitch Ratings). Las dos pólizas cuentan con una cobertura de 90% y 85% respectivamente sobre el monto de cada factura, tanto para clientes nominados e innominados. Inversiones CMPC, también cuenta con cartas de crédito y otros instrumentos que permiten garantizar y mitigar el riesgo de crédito.

La distribución de las cuentas por cobrar a clientes con cobertura al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
	%	%
Seguro de Crédito o Cartas de Crédito	95%	95%
Sin cobertura	5%	5%
Cuentas por Cobrar	100%	100%

La efectiva administración del riesgo de crédito y la amplia distribución y desconcentración de las ventas ha resultado en una siniestralidad de la cartera de crédito a clientes muy baja, donde alcanza a la fecha un 0,03% de las ventas (0,07% de las ventas al 31 de diciembre de 2020).

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

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

A continuación se presenta el detalle de las instituciones financieras en las cuales la Compañía mantiene inversiones:

Emisor	31/12/2021		31/12/2020	
	% Cartera	MUS\$	% Cartera	MUS\$
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	20,87%	242.628	14,35%	135.066
Goldman Sachs Bank - Estados Unidos	18,75%	218.062	3,19%	30.052
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	12,05%	140.104	9,44%	88.887
Banco Itaú Corpbanca - Chile	12,04%	140.046	5,31%	50.016
Scotiabank - Chile	8,68%	100.942	0,71%	6.660
Banco BCI - Estados Unidos	6,45%	75.002	-	-
Banco BCI - Chile	4,45%	51.712	0,39%	3.704
Banco Santander - Brasil	3,30%	38.349	2,13%	20.033
Banco Itaú - Brasil	2,56%	29.739	7,16%	67.453
Banco Safra S.A. - Brasil	1,54%	17.897	1,48%	13.938
BCI Asset Management AGF S.A.	1,33%	15.417	-	-
Scotia Corredores de Bolsa Chile Ltda.	1,17%	13.601	7,47%	70.329
BNP Paribas - Francia	0,96%	11.139	0,15%	1.440
Banco Santander - Chile	0,92%	10.709	1,47%	13.861
Caixa Econômica Federal - Brasil	0,66%	7.709	0,99%	9.337
Goldman Sachs International - Reino Unido	0,46%	5.375	0,34%	3.171
Banco de Crédito del Perú	0,45%	5.231	2,28%	21.460
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	0,36%	4.230	4,07%	38.302
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	0,36%	4.203	0,18%	1.740
Jaguarão Propriedades Rurais e Participações S.A.	0,34%	3.899	-	-
Banco de Chile	0,33%	3.866	0,38%	3.576
Banco Macro S.A. - Argentina	0,30%	3.458	-	-
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. - Argentina	0,25%	2.961	-	-
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	0,19%	2.253	0,51%	4.777
Bancolombia	0,17%	1.920	0,13%	1.196
Banco BBVA - Perú	0,16%	1.866	1,37%	12.854
Banco Bradesco S.A. - Brasil	0,16%	1.854	0,40%	3.802
Banco do Brasil	0,13%	1.508	0,51%	4.847
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiplo S.A. - Brasil	0,11%	1.291	0,00%	4
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	0,09%	1.000	0,11%	1.000
Galicia Administradora de Fondos S.A. - Argentina	0,07%	864	0,17%	1.577
Scotiabank Inverlat S.A. - México	0,06%	747	0,06%	543
BancoEstado - Chile	0,05%	614	-	-
Banco Santander - México	0,05%	525	0,28%	2.638
BNP Paribas New York - Estados Unidos	0,03%	399	17,75%	167.112
BNP Paribas - Brasil	0,03%	394	5,48%	51.551
Citibank - Perú	0,03%	376	0,26%	2.428
Macquarie Bank Ltd. - Australia	0,03%	340	0,04%	333
Banco Monex, S.A. - México	0,03%	324	0,02%	164
Scotiabank - Perú	0,01%	106	0,40%	3.732
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Brasil	0,01%	89	0,01%	81
Banco Banrisul - Brasil	0,01%	77	0,00%	26
Banco de la Producción S.A. Produbanco - Ecuador	0,00%	25	0,00%	20
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	0,00%	15	0,03%	290
Banco Sumitomo Mitsui Banking Corporation	0,00%	6	10,10%	95.089
Banco MUFG Brasil S.A.	0,00%	1	0,00%	1
Banco Nacional de México, S.A.	-	-	0,81%	7.633
Bank of America, N.A. - Inglaterra	-	-	0,07%	702
Subtotal	100,00%	1.162.873	100,00%	941.425
Más: Dinero en efectivo y cuentas corrientes bancarias		45.137		24.545
Total Efectivo y equivalentes al efectivo + Otros activos financieros corrientes y no corrientes		1.208.010		965.970

e) Riesgo de liquidez

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

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

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

Con el objetivo de mantener una reserva de liquidez, además de la posición de caja efectiva que posee la Compañía, en diciembre 2021 Inversiones CMPC S.A. obtuvo una Línea Comprometida con MUFG Bank, Ltd., Sumitomo Mitsui Banking Corporation, Banca Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. New York Branch, BNP Paribas Securities Corp., Cooperatieve Rabobank U.A., y The Bank of Nova Scotia. Esta línea ascendió a MUS\$ 300.000 con un plazo máximo de 3 años desde la fecha de obtención y fue estructurada como *Sustainability-Linked Loan*. Al 31 de diciembre de 2021 la línea se encuentra totalmente disponible.

f) Riesgo de financiamiento

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

3.4 Desarrollo de personas, diversidad e inclusión y cultura

Parte de las ventajas competitivas de la Compañía, y sus perspectivas futuras, dependen de la gestión del conocimiento y la retención y atracción de talentos. Inversiones CMPC identifica la gestión del conocimiento y del talento como fundamental y estratégica, por lo cual ha identificado este tema dentro de los riesgos principales. A lo anterior se agregan los riesgos relacionados a conflictos laborales con trabajadores propios o terceros. Adicionalmente, la empresa está siendo proactiva en el impulso de una mayor diversidad e inclusión, por lo tanto, si bien es una oportunidad, también se considera un riesgo cualquier situación que pueda afectar este proceso.

Una adecuada gestión del talento y el conocimiento no solo evitan el riesgo de pérdida de conocimiento y la incapacidad de retener o atraer talentos, sino que permite ser proactivos, capturando las distintas oportunidades asociadas. La empresa está implementando una serie de iniciativas lideradas por la Gerencia de Personas con el objetivo de atraer, retener y desarrollar talento en la organización.

3.5 Tecnologías, seguridad de sistemas e información

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

Inversiones CMPC y sus principales proveedores de servicios informáticos tienen planes de contingencia y han adoptado medidas para prevenir o mitigar el impacto de eventos tales como interrupciones, fallas o incumplimientos, debido a causas tales como catástrofes naturales, cortes de energía, violaciones de seguridad, virus informáticos o ataques de *ciberseguridad*.

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

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

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

3.7 Cambios geopolíticos y político-sociales

Los cambios en las condiciones políticas o económicas en los países donde Inversiones CMPC tiene operaciones industriales, podrían afectar sus resultados financieros, así como el desarrollo de su plan de negocios. Esto puede incluir políticas públicas que afecten a las empresas, como reformas tributarias o reformas laborales, como también conflictos o estallidos sociales, hechos de violencia, conflictos armados, crisis económicas, etc.

Inversiones CMPC tiene operaciones industriales en 8 países (Chile, Brasil, Argentina, Colombia, Ecuador, México, Perú y Uruguay). Aquellas localizadas en Chile concentran un 59% de los activos totales y dan origen a un 51% de las ventas. Por su parte, las operaciones en Brasil representan aproximadamente un 30% de los activos totales de Inversiones CMPC.

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

3.8 Innovación, mercado y ventajas competitivas

Inversiones CMPC identifica como crítico el riesgo asociados a no innovar en relación a la competencia, a no anticipar oportunamente las necesidades del mercado o a la aparición de sustitutos que ofrezcan una mejor alternativa a nuestros productos.

Inversiones CMPC implementó un programa denominado *Beyond*, a través del cual está dando un fuerte impulso e importancia a la innovación. *Beyond* se seguirá profundizando en el tiempo, con lo que se espera mejorar las capacidades y la cultura de innovación, así como en la necesidad de tener una orientación especial hacia el mercado y a los clientes, entre otras muchas iniciativas.

3.9 Posicionamiento de la Compañía e industria y licencia social para operar

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

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

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

Adicionalmente, Inversiones CMPC cuenta con una Política de Relacionamiento Comunitario, la que tiene por objetivo contribuir a la sostenibilidad ambiental y social de su entorno, generando programas de emprendimiento, educación y vida al aire libre, incluyendo el apoyo a iniciativas de micro empresas locales, entre otras acciones. Cabe destacar las iniciativas desarrolladas con más de 380 comunidades del pueblo mapuche en Chile.

3.10 Fibra, patrimonio forestal y operaciones forestales

La fibra es un insumo fundamental para Inversiones CMPC, por lo tanto cualquier condición que pueda afectar su disponibilidad es un riesgo para la empresa. Por ejemplo, menores precipitaciones pueden afectar la disponibilidad, porque es una condición climática fundamental para el crecimiento y rendimiento de las plantaciones. Otros eventos de la naturaleza que impactan la disponibilidad pueden ser fuertes vientos o plagas fitosanitarias. Adicionalmente, pueden afectar la disponibilidad de fibra los incendios y el robo de madera. Dependiendo de la intensidad de estos eventos, se puede generar una pérdida de patrimonio forestal

que podría llegar a impactar la disponibilidad de fibra de madera para la propia producción de celulosa como también para la venta de madera a terceros.

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

Por otro lado, la Compañía, a través de gestión y mejoras genéticas, ha logrado ir aumentando el rendimiento de las plantaciones, pero no está exenta de riesgos por cambios significativos en condiciones ambientales. Adicionalmente, implementa acciones que contribuyen a la prevención del robo de madera. Algunos de estos potenciales eventos tienen cobertura parcial de seguros, con limitaciones por deducibles y máximos indemnizables, determinados en concordancia con las pérdidas históricas y los niveles de prevención y protección establecidos.

3.11 Gestión y cumplimiento ambiental

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

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

3.12 Pandemias, desastres naturales y cambio climático

Los desastres naturales y las pandemias son eventos que sus causas no son gestionables por las empresas. El calentamiento global debiera implicar una mayor frecuencia de eventos agudos de la naturaleza, y la globalización facilitar la propagación de brotes virales, o epidemias, en pandemias. De materializarse, puede tener un impacto significativo en la continuidad de las operaciones, generando paralizaciones, junto con afectar las metas de producción y la capacidad de cumplir con las necesidades de los clientes. Además, pueden forzar desembolsos no programados en mantención y recuperación de activos, todo lo cual puede afectar adversamente los resultados financieros de Inversiones CMPC.

La gestión de este riesgo está orientada a gestionar las consecuencias, a través de controles y medidas mitigantes, incluyendo planes de emergencia que apliquen a las instalaciones, para proteger a las personas,

planes de continuidad operacional para mitigar los efectos en la operación, y planes de salud y seguridad ocupacional para enfrentar posibles epidemias o pandemias. La Compañía mantiene contratadas coberturas de seguros mediante los cuales se transfiere una parte sustancial de su riesgo industrial.

3.13 Gestión y continuidad de los activos industriales

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

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

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

3.14 Salud, seguridad y protección

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

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

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

Adicionalmente, con el objetivo de prevenir y mitigar que algún atentado genere un daño a los trabajadores directos e indirectos, y a los activos de la compañía, la empresa ha realizado análisis para conocer el perfil de riesgo de todas las plantas industriales, instalaciones y patrimonio forestal, y mantener un catastro actualizado del nivel de exposición de las mismas. La Compañía tiene definido criterios de alerta y medidas de

seguridad que contribuyen a proteger a las personas y activos. Inversiones CMPC mantiene contratadas coberturas de seguros mediante las cuales se podría transferir una parte sustancial de los impactos económicos de este riesgo.

3.15 Insumos y servicios críticos, energías y cadenas logísticas

La Compañía produce bienes que se comercializan en muchos países, para lo cual depende de las cadenas logísticas, tanto locales como internacionales. Por lo tanto, cualquier interrupción a esta cadena podría afectar el nivel de stocks en bodegas e incluso llegar, en caso de una interrupción muy prolongada, a poner en riesgo el suministro a clientes por un período acotado de tiempo. Las cadenas logísticas incluyen camiones, trenes, barcas, naves, entre otros, los que podrían presentar problemas de disponibilidad por diferentes causas, como huelgas, paros, fallas operativas, entre otras.

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

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

Respecto de las cadenas logísticas la empresa cuenta con alternativas que aumentan la flexibilidad y las opciones frente a ciertos escenarios. Adicionalmente, la empresa establece planes de continuidad para cortes en las cadenas logísticas, que incluyen, entre otros, mantener stock en las distintas partes de la cadena, incluido bodegas cercanas a clientes.

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

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

NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

La preparación de los Estados Financieros Consolidados conforme a IFRS exige que en su preparación se realicen estimaciones y juicios que afectan los montos de activos y pasivos, la exposición de los activos y pasivos contingentes y los montos de ingresos y gastos durante el periodo. Por ello los resultados reales que se observen en fechas posteriores pueden diferir de estas estimaciones.

Los principios contables y las áreas que requieren una mayor cantidad de estimaciones y juicios en la preparación de los Estados Financieros Consolidados son los activos biológicos, obligaciones por beneficios post-empleo y otros pasivos actuariales, litigios y otras contingencias, vidas útiles y test de deterioro de propiedades, plantas, equipos e intangibles, valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros y determinación del plazo del arrendamiento.

4.1. Activos biológicos

Para determinar el valor razonable, Inversiones CMPC ha desarrollado un modelo de valorización que estima el valor actual de una plantación forestal mediante el modelo de flujos de caja descontados (VPN). Esta metodología requiere el uso de supuestos económicos y forestales que implican un alto nivel de juicio profesional por parte de la Administración. Cualquier cambio en los parámetros o supuestos que se aplican en el modelo generaría una apreciación o devaluación en la valorización actual de las plantaciones forestales.

Este modelo determina los valores razonables, en dólares, por rodal y especie, considerando diferentes variables como:

- Tipo de cambio (corto y largo plazo)
- Tipo de producto
- Programa de cosecha de corto y largo plazo
- Niveles de precios de la madera
- Tasa de descuento
- Costos de establecimiento, administración, cosecha, transporte y caminos
- Información dasométrica para estimar crecimiento de las plantaciones, entre otros

Estas mediciones se clasifican en el Nivel III de acuerdo a lo exigido en IFRS 13, en consideración a que los principales datos de entrada son no observables en el mercado.

Ciertos parámetros utilizados en la valorización de las plantaciones forestales son basados en información de mercado. Es el caso de los precios de los diferentes productos comercializados, además de los costos de cosecha, transporte y caminos.

La Administración efectúa revisiones periódicas de las variables que afectan la valorización de las plantaciones forestales.

4.2. Obligaciones por beneficios post-empleo y otros pasivos actuariales

La Compañía tiene compromisos actuariales relacionados con: i) Indemnizaciones por años de servicio (Chile), ii) Premios de antigüedad (Chile), y iii) Beneficios por asistencia médica (Brasil).

La provisión originada por estos conceptos se mide de acuerdo a técnicas actuariales, utilizando una metodología que considera una serie de supuestos económicos y demográficos, principalmente:

- Tasa de descuento
- Tasa de rotación laboral
- Tasa de crecimiento salarial
- Edad de retiro
- Tasa de mortalidad
- Tasa de invalidez
- Tasa estimada de inflación
- Tasa estimada de inflación médica

Este valor así determinado se presenta a valor actuarial utilizando el método de crédito unitario proyectado.

Para las indemnizaciones por años de servicio y premios de antigüedad, en Chile, Inversiones CMPC obtiene, en forma compuesta, la tasa de descuento nominal anual en base a los rendimientos de los bonos del Banco Central de Chile en CLP, a plazos similares o a interpolaciones de estos. Las tasas de rotación se han determinado mediante la revisión de la experiencia propia de la Compañía, considerando cada subsidiaria de manera independiente bajo las causales de despido y renuncia voluntaria. Los supuestos con respecto a los aumentos salariales se basan en las expectativas y previsiones del mercado, en tanto que los retiros para hombres y mujeres dependen de la edad de jubilación legalmente instaurada en la región. La tasa de mortalidad y la tasa de invalidez utilizadas para los cálculos actuariales se desprenden directamente de las tablas de mortalidad emitidas por la CMF, entendiéndose que estas son una representación apropiada del mercado chileno.

Para el caso de los beneficios por asistencia médica, en Brasil, la tasa de descuento es determinada en base al rendimiento de los títulos públicos a largo plazo del gobierno brasileño, mientras que la tasa estimada de inflación médica y mortalidad dependen de indicadores dispuestos por Instituciones de estudios a nivel de salud y previsión social.

4.3. Litigios y otras contingencias

Inversiones CMPC mantiene juicios de diversa índole por los cuales no es posible determinar con exactitud los efectos económicos eventuales que estos podrían tener sobre los Estados Financieros Consolidados ante fallos adversos. En los casos que la Administración y los abogados de la Compañía han opinado que se obtendrán resultados favorables o que los resultados son inciertos y los juicios se encuentran pendientes de resolución, no se han constituido provisiones al respecto. En los casos que la opinión de la Administración y de los abogados de la Compañía es total o parcialmente desfavorable se han constituido provisiones con cargo a Otras ganancias (pérdidas) en función de estimaciones de los montos más probables a pagar.

El detalle de estos litigios y contingencias se muestra en la nota 25 de los presentes Estados Financieros Consolidados.

4.4. Vidas útiles y test de deterioro de propiedades, plantas, equipos e intangibles

La depreciación y amortización de las propiedades, plantas industriales, equipos e intangibles se efectúa en función de la vida útil que ha estimado la Administración. Esta estimación podría cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones tecnológicas y acciones de la competencia en respuesta a cambios significativos en las variables del sector industrial. La Administración revisa la vida útil técnica de los activos anualmente.

La Administración considera que los valores y vida útil asignados, así como los supuestos empleados, son razonables.

Adicionalmente, de acuerdo a lo dispuesto por IAS 36 “Deterioro del valor de los activos”, Inversiones CMPC evalúa al cierre anual del Estado Consolidado de Situación Financiera, o antes si existiese algún indicio de deterioro, el valor recuperable de las propiedades, plantas, equipos e intangibles, agrupadas en unidades generadoras de efectivo (UGEs), incluyendo la plusvalía comprada proporcional determinada, para comprobar si hay pérdidas por deterioro en el valor de los activos. Si como resultado de esta evaluación, el valor razonable resulta ser inferior al valor en uso, se registra una pérdida por deterioro como ítem operacional en el Estado Consolidado de Resultados Integrales.

4.5. Valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración comúnmente aceptadas en el mercado financiero, que se basan principalmente en las condiciones del mercado existentes a la fecha de cada estado financiero.

Estas técnicas de valoración consisten en comparar las variables de mercado pactadas al inicio de un contrato con las variables de mercado vigentes al momento de la valorización, para luego calcular el valor actual de dichas diferencias, descontando los flujos futuros a las tasas de mercado relevantes, lo que determina el valor de mercado a la fecha de valorización.

4.6. Determinación del plazo del arrendamiento

La Administración ha aplicado el juicio para determinar el plazo del arrendamiento para los contratos de arrendamiento donde existe opción de renovación. La evaluación fue realizada en base de la mejor estimación a la fecha sobre la necesidad de uso y criticidad para operaciones del activo subyacente. Se verificó con planes estratégicos de cada uno de los negocios la adquisición o construcción de activos bajo modalidad de arriendo para asegurar la fiabilidad en la estimación realizada.

La estimación de ejercer tales opciones tiene un impacto en el plazo del arrendamiento, lo que afecta el pasivo del arrendamiento y el activo de derecho de uso reconocido.

La Administración considera que los plazos de contratos asignados son razonables a la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES

Los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2021 no presentan cambios en las políticas contables respecto de los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2020.

NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

Los siguientes nuevos pronunciamientos contables tuvieron aplicación efectiva durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021:

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
Enmienda a la IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 e IFRS 16: Reforma de la Tasa de Interés de Referencia Fase 2	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2021
Enmienda a la IFRS 16: Reducciones del alquiler relacionadas con el COVID-19 después del 30 de junio de 2021	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de abril de 2021

La aplicación de estos pronunciamientos no ha tenido efectos significativos para Inversiones CMPC. El resto de los criterios contables aplicados durante el ejercicio 2021 no han variado respecto a los utilizados en el ejercicio anterior.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por IASB:

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
IFRS 17: Contratos de seguros	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2023
Enmienda a la IAS 37: Contratos Onerosos – Costos de Cumplimiento de un Contrato	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2022
Mejoras anuales a las Normas IFRS 2018-2020	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2022
Enmienda a la IAS 16: Propiedad, Planta y Equipos – Ingresos antes del uso previsto	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2022
Enmienda a la IAS 1: Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2023
Enmienda a la IFRS 10 e IAS 28: Venta o aportaciones de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto	Por determinar
Enmienda a la IFRS 3: Referencia al Marco Conceptual	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2022
Enmienda a la IAS 1 y Declaración de Práctica 2 Elaboración de Juicios Relacionados con la Materialidad: Revelaciones de políticas contables	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2023
Enmienda a la IAS 8: Definición de estimación contable	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2023
Enmienda a la IAS 12: Impuesto diferido relacionados con activos y pasivos que surgen de una única transacción	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2023
Enmienda a la IFRS 17: Aplicación inicial de la IFRS 17 y la IFRS 9 – Información comparativa	A partir de la aplicación de IFRS 17

No se espera que estos pronunciamientos contables emitidos aún no vigentes tengan un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados de la Compañía.

NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

Los segmentos operativos son informados aquí de manera coherente con la presentación de los informes internos que usa la Administración en el proceso de análisis y control de gestión de los negocios y la toma de decisiones en los mismos.

Así, Inversiones CMPC basa su designación de los segmentos en función de la diferenciación de productos y de la información financiera puesta a disposición de los tomadores de decisiones, en relación a materias tales como medición de rentabilidad y asignación de inversiones.

Los Segmentos operativos así determinados son los siguientes:

Celulosa

Celulosa: Las actividades de esta área de negocio son desarrolladas por la subsidiaria CMPC Pulp SpA. Esta sociedad opera 4 líneas de producción en Chile y 2 en Brasil, a través de su subsidiaria CMPC Celulosa Riograndense Ltda., con una capacidad total de producción anual de aproximadamente 4,3 millones de toneladas métricas de celulosa (incluidas 132 mil toneladas de papeles de diferentes tipos y gramajes). La capacidad instalada de producción de celulosa corresponde a 0,8 millones de toneladas de celulosa kraft blanqueada fibra larga (BSKP, a base de madera de pino radiata), incluye 33 mil toneladas de celulosa kraft no-blanqueada (UKP), y 3,3 millones de toneladas de celulosa kraft blanqueada de fibra corta (BHKP, a base de madera de eucalipto). Todas ellas cuentan con estándares establecidos de procesos, calidad, medio ambiente y seguridad de las personas. Además, las plantas tienen certificada su cadena de custodia según estándares FSC y CERTFOR (CERTFLOR)-PEFC, garantizando que su materia prima proviene exclusivamente de bosques cultivados o plantaciones de origen controlado, libre de controversias y perfectamente trazable desde el bosque hasta su destino final.

Del total de celulosa producida, aproximadamente 690 mil toneladas se venden a subsidiarias y la diferencia se exporta desde Chile y Brasil a más de 220 clientes en América, Europa, Asia y Oceanía. CMPC Pulp SpA está posicionada dentro de las empresas líderes de la industria mundial y posee una eficiente red logística que permite brindar a sus clientes un excelente servicio de despacho. Los principales mercados externos están radicados en Asia (China y Corea del Sur), Europa (Italia y Alemania) y América.

Forma parte también de este segmento la subsidiaria Bioenergías Forestales SpA, que comercializa los excedentes de energía eléctrica así como las compras de energía para las unidades que requieren energía del mercado.

Forestal: Las actividades de esta área de negocio en Chile son lideradas por la subsidiaria Forestal Mininco SpA, cuya misión es gestionar el patrimonio forestal de la Compañía. Sus principales productos son rollizos para la fabricación de pulpa celulósica, rollizos para el aserrío y fabricación de tableros.

Inversiones CMPC posee aproximadamente 653 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 459 mil hectáreas están localizadas en Chile, 139 mil hectáreas en Brasil y 55 mil hectáreas en Argentina. Posee además 66 mil hectáreas por plantar, de las cuales 47 mil hectáreas están ubicadas en Chile, 11 mil hectáreas en Argentina y 8 mil hectáreas en Brasil. Adicionalmente, la Compañía

mantiene contratos de usufructo, convenios y arriendos con terceros que comprenden aproximadamente 116 mil hectáreas de plantaciones forestales distribuidas en Chile y en Brasil. Las plantaciones forestales de la Compañía cuentan con certificación CERTFOR-PEFC (Chile), CERTFLOR-PEFC (Brasil) y FSC (Chile y Brasil).

Los principales clientes de rollizos de madera son las plantas industriales de celulosa, los aserraderos y la planta de tableros contrachapados (Plywood) de la Compañía.

Maderas: La subsidiaria CMPC Maderas SpA es la encargada de administrar el negocio de maderas sólidas, destacando entre sus principales productos la madera aserrada, remanufacturas y Plywood. Opera tres aserraderos en la región del Biobío en Chile: Bucalemu, Mulchén y Nacimiento con capacidad de producción cercana a 920 mil metros cúbicos anuales de madera aserrada, de cuya producción se exporta aproximadamente un 50%. Posee además dos plantas de remanufacturas, en las localidades de Coronel y Los Ángeles en la región del Biobío en Chile, las que tienen una capacidad de producción de aproximadamente 190 mil metros cúbicos de productos elaborados a partir de madera aserrada seca (molduras y paneles encolados). Cuenta además con una planta de Plywood, con una capacidad de producción de 500 mil metros cúbicos anuales, que exporta aproximadamente el 70% de su producción. Adicionalmente, durante 2021 se constituye una nueva subsidiaria llamada Niuform SpA dedicada a ejecutar proyectos de construcción en madera.

Respecto a los productos de maderas, los principales mercados de exportación de madera aserrada son Asia, Medio Oriente y América Latina para uso en segmento embalaje, mueblería y construcción. Asimismo, los principales destinos de exportación de Plywood son Norteamérica, América Latina, Europa y Oceanía para diversos usos como construcción, mueblería y otros industriales. En el caso de remanufactura, casi la totalidad de la exportación tiene como destino Norteamérica (Estados Unidos), productos que se comercializan en canal retail y distribución para el segmento construcción.

Biopackaging

Esta área de negocio está compuesta por diez subsidiarias con operaciones comerciales y un Holding que las agrupa. Una de ellas participa en la producción y comercialización de cartulinas y otra produce papeles para corrugar. Existen seis subsidiarias destinadas a la fabricación y comercialización de productos elaborados de papel, tales como cajas de cartón corrugado, bolsas o sacos industriales, bandejas de pulpa moldeada, una subsidiaria especializada en la distribución de papeles y otra dedicada al reciclaje de papeles.

La subsidiaria Cartulinas CMPC SpA opera las fábricas de Maule (Región del Maule) y Valdivia (Región de Los Ríos), que tienen una capacidad conjunta de 530 mil toneladas anuales las que se comercializan en 45 países de Latinoamérica, Europa, Asia, Norteamérica y Oceanía.

La subsidiaria Papeles Cordillera SpA, ubicada en Puente Alto (Región Metropolitana de Chile), comercializa una variedad de papeles para corrugar y para planchas de yeso. Esta subsidiaria posee actualmente una máquina papelera, con capacidad para producir 260 mil toneladas anuales de papel para corrugar a base de fibras recicladas.

El negocio de cajas de cartón corrugado está abordado a través de la subsidiaria Envases Impresos SpA, que fabrica cajas de cartón para los sectores frutícola, industrial vitivinícola e industria del salmón en sus tres

plantas en Chile, de las cuales dos de ellas están ubicadas en la Región Metropolitana en las comunas de Buin, Til-Til y la tercera en Osorno (Región de Los Lagos).

La subsidiaria Chilena de Moldeados SpA, cuya planta está localizada en Puente Alto (Región Metropolitana de Chile), fabrica y comercializa bandejas de pulpa moldeada destinadas a la exportación de manzanas y paltas, así como bandejas y estuches para huevos.

El negocio de sacos de papel multipliegos es operado por la subsidiaria Forsac SpA en Chile, con una planta en la ciudad de Chillán en la Región del Biobío, Fabi Bolsas Industriales S.A. en Argentina, ubicada en la localidad de Hinojo, Forsac Perú S.A., con operaciones en Lima y Forsac México S.A. de C.V., con operaciones en las ciudades de Guadalajara e Irapuato, esta última incorporada a la Compañía en junio 2020 con la adquisición de la empresa productora de sacos de papel, Samcarsa de México S.A. de C.V. Desde las distintas instalaciones mencionadas se atiende a los respectivos mercados locales, especialmente a la industria del cemento y de materiales para la construcción y además se realizan exportaciones a diversos países de América Latina y a Estados Unidos.

A las anteriores se agregan las subsidiarias Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones SpA, empresa encargada de comercializar papeles en el mercado chileno y fabricar bolsas para el *retail*, y Sociedad Recuperadora de Papel SpA, empresa responsable de recolectar en Chile papeles y cajas de cartón usados para ser reciclados y reutilizados como materia prima en CMPC Tissue S.A., Chilena de Moldeados SpA y Papeles Cordillera SpA.

Softys

Esta área de negocio se dedica a la producción y comercialización de productos *tissue* (papel higiénico, toallas de papel, servilletas de papel, pañuelos y papel facial), productos sanitarios (pañales para bebés, toallas húmedas, productos de incontinencia y toallas femeninas) y productos higiénicos especializados para el consumo en empresas y organizaciones, en Chile, Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, México, Perú y Uruguay.

Las principales subsidiarias productoras y comercializadoras que componen este segmento son Softys Chile SpA, La Papelera del Plata S.A. (Argentina), Melhoramentos CMPC Ltda. (Brasil), Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda. (Brasil), Productos Tissue del Perú S.A., Papelera Panamericana S.A. (Perú), Industria Papelera Uruguaya S.A., Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. (México), Protisa Colombia S.A., Drypers Andina S.A. (Colombia) y Productos Tissue del Ecuador S.A.

El negocio Softys de Inversiones CMPC ofrece una amplia gama de productos de la mayor calidad dirigidos a distintos segmentos en las categorías en que participa. Los productos se venden principalmente bajo sus propias marcas, las cuales han logrado altos niveles de reconocimiento por parte de los consumidores.

Elite[®] es la marca regional utilizada por CMPC Tissue S.A. Asimismo, Confort[®] y Nova[®] en Chile e Higienol[®] y Sussex[®] en Argentina, son las marcas líderes en sus mercados en las categorías de papel higiénico y toallas de papel, respectivamente. Los pañales desechables de bebés, toallas húmedas, productos de incontinencia y toallas femeninas son comercializados bajo las marcas Babysec[®], Cotidian[®] y Ladysoft[®], respectivamente. Además, producto de la adquisición de Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda. se han incorporado importantes marcas como Duetto[®] en Brasil.

Softys llega a sus consumidores a través de una amplia red de distribución, destacando supermercados, farmacias y distribuidores.

Otros

Los resultados de áreas distintas a los segmentos señalados, relacionadas con servicios generales de administración (Innovación, Desarrollo, Fiscalía, Asuntos Corporativos, etc.) no traspasados a los segmentos operacionales, es presentada bajo el concepto "Otros" y representan resultados residuales ya que gran parte de los gastos (Finanzas, Contabilidad, Tecnologías de Información y Remuneraciones) son facturados a las subsidiarias de acuerdo a contratos de servicios.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El Estado Consolidado de Resultados Integrales por áreas de negocios al 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$				Otros (1)	Ajustes y eliminaciones	Total Compañía
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos			
Saldo acumulado al 31 de diciembre de 2021							
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	3.108.371	1.019.818	2.194.987	6.323.176	-	-	6.323.176
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	319.269	22.163	1.261	342.693	342	(343.035)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	3.427.640	1.041.981	2.196.248	6.665.869	342	(343.035)	6.323.176
Costo de ventas	(2.402.890)	(846.705)	(1.688.326)	(4.937.921)	(210)	315.515	(4.622.616)
Ganancia bruta	1.024.750	195.276	507.922	1.727.948	132	(27.520)	1.700.560
Otros ingresos, por función	146.717	-	-	146.717	-	-	146.717
Costos de distribución	(61.720)	(27.905)	(181.084)	(270.709)	-	6.202	(264.507)
Gastos de administración	(148.885)	(38.799)	(105.860)	(293.544)	(1.766)	4.497	(290.813)
Otros gastos, por función	(21.009)	(22.420)	(153.069)	(196.498)	-	1	(196.497)
Otras ganancias (pérdidas)	(46.221)	(3.872)	(17.122)	(67.215)	(21.155)	10.308	(78.062)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	893.632	102.280	50.787	1.046.699	(22.789)	(6.512)	1.017.398
Ingresos financieros	2.668	583	3.945	7.196	88.339	(83.011)	12.524
Costos financieros	(70.197)	(6.772)	(35.241)	(112.210)	(175.225)	70.410	(217.025)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	1.007	-	1.201	2.208	349.843	(351.044)	1.007
Diferencias de cambio	6.574	(1.092)	(44.537)	(39.055)	21.988	161	(16.906)
Resultado por unidades de reajuste	738	180	103.139	104.057	(237)	13.000	116.820
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	834.422	95.179	79.294	1.008.895	261.919	(356.996)	913.818
Gasto por impuestos a las ganancias	(306.655)	(27.671)	(40.324)	(374.650)	32.583	-	(342.067)
Ganancia (pérdida)	527.767	67.508	38.970	634.245	294.502	(356.996)	571.751
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas (2)	939.853	106.152	67.909	1.113.914	(1.634)	(16.820)	1.095.460
EBITDA determinado por segmento (3)	1.387.757	175.740	181.024	1.744.521	(1.634)	(5.164)	1.737.723

(1) Corresponde a las operaciones de Inversiones CMPC S.A. no 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.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El Estado Consolidado de Resultados Integrales por áreas de negocios al 31 de diciembre de 2020 es el siguiente:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$				Otros (1)	Ajustes y eliminaciones	Total Compañía
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos			
Saldo acumulado al 31 de diciembre de 2020							
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	2.347.631	871.519	2.068.122	5.287.272	-	-	5.287.272
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	247.354	16.840	1.344	265.538	328	(265.866)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	2.594.985	888.359	2.069.466	5.552.810	328	(265.866)	5.287.272
Costo de ventas	(2.440.175)	(756.447)	(1.473.385)	(4.670.007)	-	245.935	(4.424.072)
Ganancia bruta	154.810	131.912	596.081	882.803	328	(19.931)	863.200
Otros ingresos, por función	144.449	-	-	144.449	-	-	144.449
Costos de distribución	(57.046)	(24.994)	(166.582)	(248.622)	-	6.309	(242.313)
Gastos de administración	(112.617)	(40.389)	(103.974)	(256.980)	(1.756)	1.125	(257.611)
Otros gastos, por función	(24.413)	(18.325)	(161.546)	(204.284)	(1)	1.210	(203.075)
Otras ganancias (pérdidas)	(38.880)	(2.147)	(2.470)	(43.497)	(20.135)	11.193	(52.439)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	66.303	46.057	161.509	273.869	(21.564)	(94)	252.211
Ingresos financieros	1.913	1.803	3.919	7.635	108.082	(99.173)	16.544
Costos financieros	(79.285)	(6.643)	(44.139)	(130.067)	(158.160)	87.016	(201.211)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	910	-	(596)	314	87.869	(87.273)	910
Diferencias de cambio	(21.201)	(3.412)	(77.574)	(102.187)	57.960	14.871	(29.356)
Resultado por unidades de reajuste	520	103	56.885	57.508	(2.491)	(2.144)	52.873
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(30.840)	37.908	100.004	107.072	71.696	(86.797)	91.971
Gasto por impuestos a las ganancias	(131.472)	(12.833)	45.995	(98.310)	8.582	-	(89.728)
Ganancia (pérdida)	(162.312)	25.075	145.999	8.762	80.278	(86.797)	2.243
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas (2)	105.183	48.204	163.979	317.366	(1.429)	(11.287)	304.650
EBITDA determinado por segmento (3)	639.784	111.640	277.225	1.028.649	(1.429)	(1.126)	1.026.094

(1) Corresponde a las operaciones de Inversiones CMPC S.A. no 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.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

La información general sobre activos, pasivos, gastos por naturaleza y flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es la siguiente:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$				Otros (1)	Ajustes y eliminaciones	Total Compañía
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmento:			
Saldo al 31 de diciembre de 2021							
Activos	10.384.496	1.486.791	2.417.453	14.288.740	4.548.183	(3.546.874)	15.290.049
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	640	-	-	640	-	-	640
Incrementos de activos no corrientes (2)	498.168	74.880	110.906	683.954	-	-	683.954
Pasivos	4.931.134	536.376	1.431.401	6.898.911	4.520.536	(3.533.875)	7.885.572
Materias primas y consumibles utilizados	(1.606.499)	(719.678)	(1.577.024)	(3.903.201)	(210)	315.738	(3.587.673)
Gastos por beneficios a los empleados	(204.981)	(101.300)	(276.816)	(583.097)	(62)	-	(583.159)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(299.672)	(69.588)	(113.115)	(482.375)	-	(11.656)	(494.031)
Otras partidas distintas al efectivo significativas	(39.821)	-	-	(39.821)	-	-	(39.821)
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	(48.429)	(4.923)	(8.252)	(61.604)	-	-	(61.604)
Reversión pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	4.965	1.181	2.033	8.179	-	-	8.179
Flujos de efectivo por actividades de operación	925.721	83.863	158.998	1.168.582	13.905	8.546	1.191.033
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(300.665)	79.468	(68.874)	(290.071)	586.902	(714.975)	(418.144)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(578.224)	(160.229)	(148.748)	(887.201)	(304.372)	706.431	(485.142)
Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$				Otros (1)	Ajustes y eliminaciones	Total Compañía
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos			
Saldo al 31 de diciembre de 2020							
Activos	9.996.887	1.569.570	2.571.543	14.138.000	4.084.229	(3.431.422)	14.790.807
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.471	-	-	1.471	-	-	1.471
Incrementos de activos no corrientes (2)	341.714	53.972	136.658	532.344	-	-	532.344
Pasivos	4.421.850	481.858	1.514.807	6.418.515	3.866.191	(3.425.356)	6.859.350
Materias primas y consumibles utilizados	(1.573.052)	(637.147)	(1.362.320)	(3.572.519)	-	246.349	(3.326.170)
Gastos por beneficios a los empleados	(167.202)	(94.443)	(273.108)	(534.753)	(55)	-	(534.808)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(363.216)	(63.436)	(113.246)	(539.898)	-	(10.160)	(550.058)
Otras partidas distintas al efectivo significativas	(56.547)	-	-	(56.547)	-	-	(56.547)
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	(26.590)	(1.520)	(8.788)	(36.898)	-	-	(36.898)
Reversión pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	270	755	2.348	3.373	-	-	3.373
Flujos de efectivo por actividades de operación	556.064	79.659	136.185	771.908	3.294	(8.334)	766.868
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(285.033)	(106.107)	(63.596)	(454.736)	21.199	295.925	(137.612)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(299.528)	31.439	(37.852)	(305.941)	236.465	(287.591)	(357.067)

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

(2) El incremento de activos no corrientes no incluyen 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.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

La medición de cada segmento se efectúa de manera uniforme entre ellos y de acuerdo a las políticas contables generales de la entidad.

Los criterios contables respecto a transacciones entre subsidiarias de Inversiones CMPC se efectúan a precios de mercado, contemplan que los saldos, transacciones y ganancias o pérdidas permanecen en el segmento de origen y solo son eliminados en los estados financieros consolidados de la entidad.

Dada la política de la matriz Empresas CMPC de concentrar gran parte de sus operaciones financieras en Inversiones CMPC S.A., se originan saldos en cuentas corrientes entre empresas subsidiarias, los cuales están afectos a intereses a tasas de mercado.

En general, no existen condiciones o criterios especiales para las transacciones entre las subsidiarias que pudieran afectar los resultados o la valorización de los activos y pasivos de cada segmento, ya que se usan condiciones de mercado.

Los Ingresos de actividades ordinarias de Inversiones CMPC procedentes de clientes externos, al cierre de cada ejercicio, se distribuyen en las siguientes áreas geográficas:

Mercados	2021	2020
	MUS\$	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	1.222.757	1.001.760
China	818.999	631.739
Europa	779.691	496.588
Resto de Asia	622.387	494.603
Brasil	647.431	543.944
México	519.882	450.487
Perú	395.110	403.448
Estados Unidos y Canadá	434.279	412.621
Argentina	372.844	358.133
Resto de Latinoamérica	319.949	343.363
Otros	189.847	150.586
Total	6.323.176	5.287.272

Los ingresos de actividades ordinarias asignados a las distintas regiones consideran las exportaciones a esas zonas y las ventas locales efectuadas por las subsidiarias domiciliadas en esas mismas zonas geográficas.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los activos no corrientes por área geográfica, que no son instrumentos financieros, activos por impuestos diferidos ni derechos derivados de contratos de seguros, son los siguientes:

Descripción área geográfica	31/12/2021		31/12/2020	
	%	MUS\$	%	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	55,34%	6.065.019	56,17%	6.221.112
Brasil	35,27%	3.864.207	34,62%	3.834.606
Argentina	3,78%	413.679	3,37%	372.841
Perú	2,11%	230.821	2,21%	245.147
México	2,58%	283.200	2,61%	289.038
Colombia	0,45%	49.278	0,52%	57.122
Uruguay	0,26%	28.053	0,27%	30.109
Ecuador	0,19%	20.700	0,21%	22.989
Estados Unidos	0,02%	1.937	0,02%	1.927
Total	100,00%	10.956.894	100,00%	11.074.891

NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS

Los Activos financieros al 31 de diciembre de 2021 y 2020, clasificados según las categorías dispuestas por IFRS 9, son los siguientes:

Clases de activos financieros	Derivados de cobertura	Activos financieros a "FVTPL"	Activos financieros a Costo amortizado	Total activos financieros
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de diciembre de 2021				
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	18.525	1.135.738	1.154.263
Otros activos financieros corrientes	24.959	-	-	24.959
Otros activos financieros no corrientes	2.515	-	26.273	28.788
Total activos financieros	27.474	18.525	1.162.011	1.208.010
Saldo al 31 de diciembre de 2020				
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	2.937	888.090	891.027
Otros activos financieros corrientes	5.567	-	-	5.567
Otros activos financieros no corrientes	27.483	-	41.893	69.376
Total activos financieros	33.050	2.937	929.983	965.970

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

8.1. Efectivo y equivalentes al efectivo

El Efectivo y equivalentes al efectivo corresponde a los saldos de dinero mantenidos en la Compañía y en cuentas corrientes bancarias, depósitos a plazo y otras inversiones financieras con vencimientos menores a 90 días. Se incluyen también dentro de este ítem, aquellas inversiones propias de la administración del efectivo, tales como pactos con retrocompra y retroventa cuyo vencimiento esté acorde a lo señalado precedentemente, en los términos descritos en IAS 7 “Estado de flujos de efectivo”.

La composición del Efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, clasificado por monedas de origen, es la siguiente:

Efectivo y equivalentes al efectivo	Peso chileno	Dólar	Euro	Peso argentino	Peso uruguay	Nuevo Sol	Peso colombiano	Peso mexicano	Libra esterlin	Real brasileño	Corona	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de diciembre de 2021												
Dinero en efectivo	52	76	-	2	2	32	1	43	-	11	-	219
Dinero en cuentas corrientes bancarias	1.074	24.078	114	3.234	4.553	1.967	1.748	7.434	-	716	-	44.918
Depósitos a plazo a menos de 90 días	51.235	940.715	1.939	6.419	-	3.374	-	-	319	72.989	10	1.077.000
Valores negociables de fácil liquidación	29.018	-	-	864	-	-	1.920	324	-	-	-	32.126
Total	81.379	964.869	2.053	10.519	4.555	5.373	3.669	7.801	319	73.716	10	1.154.263
Saldo al 31 de diciembre de 2020												
Dinero en efectivo	65	97	-	2	2	23	1	5	-	14	-	209
Dinero en cuentas corrientes bancarias	1.561	7.934	246	3.007	5.903	2.696	858	1.750	146	235	-	24.336
Depósitos a plazo a menos de 90 días	3.079	611.147	3.240	-	-	35.970	-	8.773	1.547	77.629	280	741.665
Valores negociables de fácil liquidación	121.880	-	-	1.577	-	-	1.196	164	-	-	-	124.817
Total	126.585	619.178	3.486	4.586	5.905	38.689	2.055	10.692	1.693	77.878	280	891.027

El dinero en efectivo y en cuentas corrientes bancarias son recursos disponibles y su valor libro es igual al valor razonable (MUS\$ 45.137 al 31 de diciembre de 2021 y MUS\$ 24.545 al 31 de diciembre de 2020).

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los depósitos a plazo están registrados a costo amortizado, con vencimientos a menos de 90 días y su detalle es el siguiente:

Entidades	Moneda	31/12/2021	31/12/2020
		MUS\$	MUS\$
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	US\$	242.628	135.066
Goldman Sachs Bank - Estados Unidos	US\$	218.062	30.052
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	US\$	140.104	88.887
Banco Itaú Corpbanca - Chile	US\$	140.046	50.016
Scotiabank - Chile	US\$	100.003	-
Banco BCI - Estados Unidos	US\$	75.002	-
Banco Santander - Brasil	BRL	36.835	20.033
Banco BCI - Chile	CLP	36.707	-
Banco Safra S.A. - Brasil	BRL	17.897	13.938
Banco BCI - Chile	US\$	15.005	-
Banco Santander - Chile	CLP	10.662	-
Caixa Econômica Federal - Brasil	BRL	7.709	9.337
Banco Itaú - Brasil	BRL	6.994	25.560
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	US\$	4.230	38.302
Banco de Crédito del Perú	US\$	4.205	4.504
Banco de Chile	CLP	3.866	3.079
Banco Macro S.A. - Argentina	ARS	3.458	-
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. - Argentina	ARS	2.961	-
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	EUR	1.938	3.235
Banco BBVA - Perú	PEN	1.866	12.854
Banco Bradesco S.A. - Brasil	BRL	1.854	3.802
Banco do Brasil	BRL	1.508	4.847
Banco de Crédito del Perú	PEN	1.026	16.956
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	US\$	1.000	1.000
BNP Paribas New York - Estados Unidos	US\$	399	167.112
Citibank - Perú	PEN	376	2.428
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	GBP	315	1.542
Scotiabank - Perú	PEN	106	3.732
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Brasil	BRL	89	81
Banco Banrisul - Brasil	BRL	77	26
Banco de la Producción S.A. Produbanco - Ecuador	US\$	25	20
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	BRL	25	4
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	SEK	10	280
Banco Sumitomo Mitsui Banking Corporation	US\$	6	95.089
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	GBP	4	5
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	EUR	1	5
Banco MUFG Brasil S.A.	BRL	1	1
Banco Nacional de México, S.A.	MXN	-	7.633
Banco Santander - México	US\$	-	1.099
Banco Santander - México	MXN	-	1.091
Scotiabank Inverlat S.A. - México	MXN	-	49
Total		1.077.000	741.665

Las colocaciones se realizan siguiendo parámetros de riesgo de contraparte que ha autorizado el Directorio de Inversiones CMPC. En la medida que estos parámetros se cumplan, se determina la contraparte utilizando criterios de diversificación y de rentabilidad.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Las inversiones en fondos mutuos y valores negociables de fácil liquidación son los siguientes:

Entidades	Moneda	31/12/2021	31/12/2020
		MUS\$	MUS\$
Inversiones en cuotas de Fondos Mutuos:			
BCI Asset Managenent AGF S.A.	CLP	15.417	-
Bancolombia	COP	1.920	1.196
Galicia Administradora de Fondos S.A. - Argentina	ARS	864	1.577
Banco Monex, S.A. - México	MXN	324	164
Valores negociables con compromiso de retroventa:			
Scotia Corredores de Bolsa Chile Ltda.	CLP	13.601	70.329
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	CLP	-	51.551
Total		32.126	124.817

El valor libro de los depósitos a plazo, fondos mutuos y valores negociables al 31 de diciembre de 2021 y 2020 no difiere significativamente de su valor razonable, y no existen restricciones a la disposición de efectivo.

El efectivo y equivalentes al efectivo presentado en los Estados Consolidados de Flujos de Efectivo es el siguiente:

Clases de activo	31/12/2021	31/12/2020
	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.154.263	891.027
Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en el Estado de Flujos de Efectivo	1.154.263	891.027

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

8.2. Otros activos financieros, corrientes

a) Activos de cobertura

Estos activos representan el resultado acumulado de contratos de derivados suscritos con el objeto de administrar adecuadamente el riesgo de tipo de cambio, precios de *commodities* y tasas flotantes de obligaciones financieras de la Compañía.

- Saldo al 31 de diciembre de 2021

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
		MUS\$		MUS\$			
Banco Santander - Brasil	Flujos por pagos compra Iguazú	BRL	51.745	US\$	50.231	1.514	Al vencimiento
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Flujos por pagos compra Iguazú	BRL	51.745	US\$	51.185	560	Al vencimiento
BancoEstado - Chile	Flujos por proyecto Carta Fabril	BRL	50.128	US\$	49.514	614	Al vencimiento
	Subtotal flujos por nuevas adquisiciones					2.688	
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.614	GBP	1.574	40	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	4.432	EUR	4.254	178	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	8.138	GBP	7.910	228	Al vencimiento
Macquarie Bank Ltd. - Australia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	4.432	EUR	4.258	174	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	9.090	EUR	8.490	600	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	5.804	GBP	5.619	185	Al vencimiento
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	291	GBP	284	7	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	12.722	EUR	12.121	601	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	1.863	GBP	1.803	60	Al vencimiento
Macquarie Bank Ltd. - Australia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	3.958	EUR	3.800	158	Al vencimiento
Macquarie Bank Ltd. - Australia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	203	GBP	195	8	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	3.948	EUR	3.820	128	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	897	GBP	871	26	Al vencimiento
	Subtotal flujos por ventas					2.393	
Banco Santander - México	Obligaciones bancarias	US\$	1.538	MXN	1.329	209	Semestral
Scotiabank Inverlat S.A. - México	Obligaciones bancarias	US\$	2.863	MXN	2.564	299	Mensual
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					508	
BNP Paribas - Francia	Precio del petróleo	US\$	65.797	US\$	55.725	10.072	Al vencimiento
Goldman Sachs International - Reino Unido	Precio del petróleo	US\$	35.600	US\$	30.505	5.095	Al vencimiento
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	22.905	US\$	18.702	4.203	Al vencimiento
	Subtotal precio del petróleo					19.370	
Total Otros activos financieros corrientes			339.713		314.754	24.959	

- Saldo al 31 de diciembre de 2020

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
		MUS\$		MUS\$			
Banco Santander - México	Obligaciones bancarias	US\$	1.538	MXN	1.410	128	Semestral
Scotiabank Inverlat S.A. - México	Obligaciones bancarias	US\$	2.863	MXN	2.722	141	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias					269	
Bank of America, N.A. - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	6.220	US\$	5.518	702	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Precio del petróleo	US\$	12.118	US\$	10.678	1.440	Al vencimiento
Goldman Sachs International - Reino Unido	Precio del petróleo	US\$	18.254	US\$	17.171	1.083	Al vencimiento
Macquarie Bank Ltd. - Australia	Precio del petróleo	US\$	2.579	US\$	2.246	333	Al vencimiento
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	16.630	US\$	14.890	1.740	Al vencimiento
	Subtotal precio del petróleo					5.298	
Total Otros activos financieros corrientes			60.202		54.635	5.567	

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

8.3. Otros activos financieros, no corrientes

La composición de los Otros activos financieros, no corrientes, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

Clases de activo	31/12/2021	31/12/2020
	MUS\$	MUS\$
Activos de cobertura	2.515	27.483
Depósitos a plazo en garantía	22.374	41.893
Otros	3.899	-
Total	28.788	69.376

a) Activos de cobertura

Estos activos representan el resultado acumulado de contratos de derivados suscritos con el objeto de administrar adecuadamente el riesgo de tipo de cambio y precios de commodities, así como de operaciones *cross currency swap* utilizadas para cubrir distintas obligaciones financieras, con bancos y con el público.

- Saldo al 31 de diciembre de 2021

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
			MUS\$		MUS\$		
BNP Paribas - Brasil	Flujos por proyecto BioCMPC	BRL	47.100	US\$	46.706	394	Al vencimiento
Banco Itaú - Brasil	Flujos por proyecto BioCMPC	BRL	14.839	US\$	14.468	371	Al vencimiento
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Flujos por proyecto BioCMPC	BRL	24.263	US\$	23.557	706	Al vencimiento
	Subtotal flujos por proyecto BioCMPC					1.471	
Banco Santander - México	Obligaciones bancarias	US\$	2.309	MXN	1.993	316	Semestral
Scotiabank Inverlat S.A. - México	Obligaciones bancarias	US\$	4.295	MXN	3.847	448	Semestral
Goldman Sachs International - Reino Unido	Obligaciones con el público	UF	4.482	US\$	4.202	280	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					1.044	
Total Otros activos financieros no corrientes			97.288		94.773	2.515	

- Saldo al 31 de diciembre de 2020

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
			MUS\$		MUS\$		
Banco Santander - México	Obligaciones bancarias	US\$	3.846	MXN	3.526	320	Semestral
Scotiabank Inverlat S.A. - México	Obligaciones bancarias	US\$	7.158	MXN	6.805	353	Semestral
Banco BCI - Chile	Obligaciones con el público	UF	76.642	US\$	72.938	3.704	Semestral
Banco de Chile	Obligaciones con el público	UF	51.552	US\$	51.055	497	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	UF	89.764	US\$	75.903	13.861	Semestral
Goldman Sachs International - Reino Unido	Obligaciones con el público	UF	16.734	US\$	14.646	2.088	Semestral
Scotiabank - Chile	Obligaciones con el público	UF	44.825	US\$	38.165	6.660	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					27.483	
Total Otros activos financieros no corrientes			290.521		263.038	27.483	

Las coberturas son documentadas y testeadas para medir su efectividad.

En base a una comparación de términos críticos, las coberturas son altamente efectivas dado que los montos cubiertos coinciden con la proporción de las ventas y con las obligaciones con el público y bancarias. Los contratos de cobertura coinciden con la moneda en la cual se encuentran denominadas las ventas y las obligaciones y coinciden en su fecha de término con la fecha en que se esperan recibir las ventas y pagar las obligaciones, es decir, entre el primer y el cuarto trimestre del año 2022 para el caso de ventas al exterior, entre enero de 2022 y septiembre de 2024 para las obligaciones bancarias y hasta junio del año 2029 para el caso de las obligaciones con el público.

Por las coberturas de flujos de efectivo liquidadas durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021 se traspasó desde la Reserva de coberturas de flujo de efectivo a resultados una pérdida neta de MUS\$ 1.260 (pérdidas registradas en Diferencias de cambio por MUS\$ 17.491, contrarrestados por una ganancia registrada en Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 183, Costo de ventas por MUS\$ 13.349 y Costos de distribución por MUS\$ 2.699). Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2021 no se reconocieron ineficacias por instrumentos de cobertura en los resultados respectivos. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2021 se liquidaron instrumentos de coberturas de flujos de efectivo por BRL 3,41 millones (MUS\$ 0,62) por las obras tempranas del proyecto BioCMPC en Brasil, los cuales se mantienen en la Reserva de coberturas de flujo de efectivo.

Por las coberturas de flujos de efectivo liquidadas durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2020 se traspasó desde la Reserva de coberturas de flujo de efectivo a resultados una pérdida neta de MUS\$ 18.651 (pérdidas registradas en Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 369, Costo de ventas por MUS\$ 4.686, Costos de distribución por MUS\$ 2.917 y Diferencias de cambio por MUS\$ 10.679). Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2020 no se reconocieron ineficacias por instrumentos de cobertura en los resultados respectivos.

b) Depósitos a plazo en garantía

Los depósitos a plazo en garantía están registrados a costo amortizado y su detalle es el siguiente:

Entidades	Moneda	31/12/2021	31/12/2020
		MUS\$	MUS\$
Banco Itaú - Brasil	BRL	22.374	41.893
Total		22.374	41.893

Estos instrumentos se encuentran contractualmente con restricción de rescate, pues forman parte de *Escrow* pactados por la subsidiaria Melhoramentos CMPC Ltda. principalmente con familia Ferreira Dias en Brasil, producto de la adquisición de los derechos sociales de Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.

8.4. Jerarquías del valor razonable

Los activos financieros contabilizados a valor razonable en el Estado Consolidado de Situación Financiera, han sido medidos en base a metodologías previstas en IFRS 13. Para efectos de la aplicación de criterios en la determinación de los valores razonables de los activos financieros se han considerado los siguientes parámetros:

Nivel I: Valores o precios de cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.

Nivel II: Informaciones provenientes de fuentes distintas a los valores de cotización del Nivel I, pero observables en mercados para los activos y pasivos ya sea de manera directa (precios) o indirecta (derivado a partir de precios).

Nivel III: Informaciones para activos o pasivos que no se basen en datos de mercados observables.

La siguiente tabla presenta los activos financieros y de cobertura que son medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Jerarquía utilizada para determinar el valor razonable		
	Nivel I	Nivel II	Nivel III
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de diciembre de 2021			
Inversión en fondos mutuos	18.525	-	-
Activos de cobertura	-	27.474	-
Total activos financieros a valor razonable	18.525	27.474	-
Saldo al 31 de diciembre de 2020			
Inversión en fondos mutuos	2.937	-	-
Activos de cobertura	-	33.050	-
Total activos financieros a valor razonable	2.937	33.050	-

8.5. Línea Comprometida

Con el objetivo de mantener una reserva de liquidez, además de la posición de caja efectiva que posee la Compañía, en diciembre 2021 Inversiones CMPC S.A. obtuvo una Línea Comprometida con MUFG Bank, Ltd., Sumitomo Mitsui Banking Corporation, Banca Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. New York Branch, BNP Paribas Securities Corp., Cooperatieve Rabobank U.A., y The Bank of Nova Scotia. Esta línea ascendió a MUS\$ 300.000 con un plazo máximo de 3 años desde la fecha de obtención y fue estructurada como *Sustainability-Linked* Loan.

Al 31 de diciembre de 2021 la línea se encuentra totalmente disponible.

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Los Otros activos no financieros, corrientes y no corrientes, son los siguientes:

Conceptos	31/12/2021 MUS\$	31/12/2020 MUS\$
Corriente:		
Seguros vigentes	33.514	33.747
Impuestos por recuperar	96.234	112.709
Pagos anticipados	1.549	2.533
Anticipos a proveedores	19.329	16.802
Otros	1.381	482
Total	152.007	166.273
No Corriente:		
Anticipo a Fibria Celulose S.A. por Predios Losango - Brasil (1)	118.393	118.393
Impuestos en proceso de recuperación asociado a las ventas y servicios	23.192	36.534
Anticipo por Predios Rio Negro - Brasil	7.611	-
Anticipos por arriendo de predios (Usufructos)	4.142	3.365
Garantías dadas a terceros	4.023	6.129
Inversiones en otras sociedades	1.050	1.981
Anticipos por servicios forestales	517	283
Anticipos por derechos de agua	359	1.103
Anticipos por compra de terrenos forestales	283	371
Anticipos a proveedores de madera	33	3.577
Otros	284	905
Total	159.887	172.641

(1) En marzo de 2017 se materializó el acuerdo de compra-venta de activos entre la subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. y Fibria Celulose S.A., este acuerdo contempló la adquisición de bosque en pie (vuelos), transferencias de derechos de uso de tierras y derechos de ciertos contratos de arrendamiento de predios forestales.

El monto al 31 de diciembre de 2021 por MUS\$ 118.393 corresponde al valor asignado a la compra de terrenos, aún no materializada, en espera de las autorizaciones legales respectivas. Esta operación fue formalizada con la adjudicación de derechos sociales de dos sociedades y su contabilización fue realizada como una compra de activos siguiendo los criterios definidos en IFRS.

Cabe destacar que el contrato de compra-venta considera que de no materializarse la transacción, los montos originalmente pagados por CMPC Celulose Riograndense Ltda. serán restituidos por Fibria Celulose S.A.

NOTA 10 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

10.1. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes y no corrientes

La composición de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes y no corrientes, es la siguiente:

Conceptos	31/12/2021		31/12/2020	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Cientes mercado nacional	193.278		170.256	
Menos: Deterioro de valor	(1.276)		(1.812)	
Cientes mercado nacional, neto	192.002	17,3	168.444	19,8
Cientes por exportaciones	611.945		391.724	
Menos: Deterioro de valor	(121)		(271)	
Cientes por exportaciones, neto	611.824	55,4	391.453	46,1
Cientes de subsidiarias extranjeras	266.819		255.573	
Menos: Deterioro de valor	(2.563)		(2.994)	
Cientes subsidiarias extranjeras, neto	264.256	23,8	252.579	29,8
Documentos mercado nacional y exportación	148	0,0	655	0,1
Documentos subsidiarias extranjeras	10.102	0,9	7.856	0,9
Cuentas corrientes con terceros	6.589	0,6	3.255	0,4
Reclamaciones al seguro	4.145	0,4	1.981	0,2
Cuentas corrientes con el personal	5.774	0,5	8.640	1,0
Reintegros de exportación	244	0,0	547	0,1
Otros	3.360	0,3	2.994	0,4
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.098.444	99,2	838.404	98,8
Cta. por cobrar Receita Federal - Brasil	693	0,1	518	0,1
Garantías por cobrar a Suzano Papel e Celulose S.A. - Brasil	4.795	0,4	5.949	0,7
Reintegros de exportación	777	0,1	1.185	0,1
Otros	1.045	0,2	2.740	0,3
Total Cuentas por cobrar no corrientes	7.310	0,8	10.392	1,2
Total Cartera, Neto	1.105.754	100,0	848.796	100,0

El aumento observado en la cartera corresponde principalmente a aumentos de precio observados en los mercados de exportación.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

A continuación se detalla la antigüedad de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes y no corrientes:

Antigüedad	Valores netos		Valores brutos	
	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2020
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores vigentes	990.826	729.637	990.848	729.648
Hasta 30 días de vencidos	88.787	82.458	88.789	82.464
Entre 31 y 60 días de vencidos	11.166	10.845	11.205	10.868
Entre 61 y 90 días de vencidos	3.115	4.379	3.190	4.389
Entre 91 y 120 días de vencidos	1.229	1.636	1.269	1.691
Entre 121 y 150 días de vencidos	527	3.216	552	3.319
Entre 151 y 180 días de vencidos	289	2.338	310	2.363
Entre 181 y 210 días de vencidos	82	992	95	1.123
Entre 211 y 250 días de vencidos	117	294	144	463
Sobre 250 días de vencidos y cuentas con reclamaciones al seguro o en proceso judicial	2.306	2.609	6.002	7.153
Total cartera neto, corriente	1.098.444	838.404	1.102.404	843.481
Deudores vigentes	7.310	10.392	7.310	10.392
Total cartera neto, no corriente	7.310	10.392	7.310	10.392
Total Cartera, Neto	1.105.754	848.796	1.109.714	853.873

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, no existen saldos relacionados con clientes repactados.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El desglose por moneda de los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, corrientes y no corrientes, se detalla a continuación:

Monedas		31/12/2021	31/12/2020
		MUS\$	MUS\$
Dólar estadounidense	US\$	583.878	411.724
Peso chileno	CLP	253.033	172.012
Peso mexicano	MXN	59.825	59.631
Real brasileño	BRL	88.339	74.796
Peso argentino	ARS	51.881	51.903
Nuevo sol peruano	PEN	29.009	30.152
Euro	EUR	9.118	13.126
Peso colombiano	COP	10.978	9.939
Peso uruguayo	UYU	8.639	8.596
Libra esterlina	GBP	3.671	6.145
Unidad de fomento (1)	UF	73	380
Total cartera corriente, neto		1.098.444	838.404
Más: Deterioro de valor		3.960	5.077
Total cartera corriente, bruto		1.102.404	843.481
Peso chileno	CLP	149	117
Unidad de fomento (1)	UF	81	41
Dólar estadounidense	US\$	65	710
Peso argentino	ARS	-	1
Real brasileño	BRL	7.015	9.523
Total cartera no corriente, neto		7.310	10.392
Más: Deterioro de valor		-	-
Total cartera no corriente, bruto		7.310	10.392

(1) Los valores mantenidos en UF corresponden a garantías emitidas en territorio nacional (Chile).

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El movimiento de las pérdidas por deterioro de valor de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes, es el siguiente:

Conceptos	31/12/2021	31/12/2020
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	5.077	8.456
Pérdida por deterioro	1.677	3.825
Reverso pérdida por deterioro	(1.113)	(2.388)
Deterioro utilizado	(1.285)	(4.233)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	(396)	(583)
Saldo final	3.960	5.077

En el periodo terminado el 31 de diciembre de 2021 se deterioró un monto ascendente a MUS\$ 1.677 (MUS\$ 3.825 al 31 de diciembre de 2020) que fue reconocido como gasto en el rubro Gastos de administración del Estado Consolidado de Resultados Integrales. El reverso de pérdidas por deterioro obedece al cambio en el riesgo de incobrabilidad de ciertos clientes. Normalmente, se dan de baja los importes cargados a la cuenta de deterioro de valor cuando no hay expectativas de recuperar más efectivo.

No hay clientes que individualmente mantengan cuentas pendientes con la Compañía que superen el 10% de la venta anual consolidada.

10.2. Programa de venta de cartera (*Receivable Purchase Program*)

Al 31 de diciembre de 2021 no existen saldos pendientes en cartera cedida (MUS\$ 81.301 al 31 de diciembre de 2020). La tasa en dólar asociada al programa se encuentra entre Libor + 80 bps y Libor + 105 bps.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 11 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se detallan a continuación:

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por cobrar	Saldos pendientes		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada
					31/12/2021 MUS\$	31/12/2020 MUS\$			
Activos corrientes:									
90.222.000-3	Empresas CMPC S. A.	Controladora	Chile	Préstamos	994	198	US\$	30/360 días	Monetaria
				Reembolso de gastos	96	-	US\$	30 días	Monetaria
78.000.190-9	Inmobiliaria Pinares SpA	Entidad con control común	Chile	Préstamos	395	1.376	US\$	30/360 días	Monetaria
77.194.029-3	CMPC Ventures SpA.	Entidad con control común	Chile	Préstamos	97	-	US\$	30/360 días	Monetaria
				Reembolso de gastos	133	-	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Negocio Conjunto	Alemania	Venta de productos	4.180	1	EUR	90 días	Monetaria
				Dividendos por cobrar	880	-	US\$	30/360 días	Monetaria
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	1.018	593	US\$	120 días	Monetaria
80.397.900-6	Solcrom S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	446	578	CLP	60 días	Monetaria
90.209.000-2	Compañía Industrial El Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	151	706	CLP	30 días	Monetaria
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	142	214	CLP	30 días	Monetaria
76.138.547-K	Megarchivos S.A.	Controlador / Director	Chile	Venta de productos	79	15	CLP	30 días	Monetaria
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de energía	67	133	CLP	30 días	Monetaria
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	23	14	CLP	30 días	Monetaria
75.764.900-4	Fundación CMPC	Entidad con cometido especial	Chile	Venta de servicios	14	5	CLP	30 días	Monetaria
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	18	6	CLP	30 días	Monetaria
78.600.780-1	Viña la Rosa S.A.	Control conjunto de la controladora	Chile	Venta de productos	14	27	CLP	30 días	Monetaria
97.080.000-K	Banco BICE	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	7	5	CLP	30 días	Monetaria
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	3	11	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	Entel Perú S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Perú	Venta de productos	-	16	PEN	30 días	Monetaria
	Total				8.757	3.898			
Activos no corrientes:									
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Préstamos	117.932	117.932	US\$	Más de 360 días	Monetaria
78.000.190-9	Inmobiliaria Pinares SpA	Entidad con control común	Chile	Préstamos	1.367	1.624	US\$	Más de 360 días	Monetaria
	Total				119.299	119.556			

NOTA 12 - INVENTARIOS

La composición de los Inventarios, netos de estimación de obsolescencia, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es la siguiente:

Clases de inventarios	31/12/2021	31/12/2020
	MUS\$	MUS\$
Productos terminados	572.603	476.223
Productos en proceso	58.170	65.117
Materias primas	312.778	281.664
Materiales y repuestos	323.146	349.863
Productos agrícolas y otros	45.182	38.901
Total	1.311.879	1.211.768

El costo de los inventarios reconocido como Costo de ventas en el periodo terminado al 31 de diciembre de 2021 asciende a MUS\$ 4.067.949 (MUS\$ 3.862.893 al 31 de diciembre de 2020).

El movimiento de la Obsolescencia de inventarios fue el siguiente:

Conceptos	31/12/2021	31/12/2020
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	31.977	28.156
Obsolescencia del periodo	30.389	8.462
Obsolescencia utilizada	(5.085)	(3.523)
Reverso de obsolescencia	(7.066)	(985)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	54	(133)
Saldo final	50.269	31.977

En el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2021, la Obsolescencia de inventarios ascendió a MUS\$ 30.389 (MUS\$ 8.462 al 31 de diciembre de 2020). El reverso de la Obsolescencia se origina por la reutilización, en el periodo, de inventarios deteriorados en periodos anteriores.

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2021 y 2020 no se han entregado inventarios en prenda como garantía.

El valor en libros de los inventarios no supera los precios actuales de realización, descontados los gastos de venta (valor neto de realización).

NOTA 13 - ACTIVOS BIOLÓGICOS

La presentación de los Activos biológicos en el Estado Consolidado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Activos biológicos, corrientes	346.812	330.094
Activos biológicos, no corrientes	3.038.375	3.041.699
Total	<u>3.385.187</u>	<u>3.371.793</u>

El movimiento de los Activos biológicos, corrientes y no corrientes, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, se detalla a continuación:

Conceptos	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Corriente:		
Valor de costo		
Saldo inicial al 1 de enero	124.367	127.497
Adiciones mediante adquisiciones a terceros y nuevas plantaciones	-	927
Ventas de plantaciones forestales en pie y plantas	-	(2.338)
Traspaso de plantaciones a Inventarios de madera (trozos)	(109.054)	(104.688)
Traspaso de plantaciones desde (hacia) Activos biológicos no corrientes	115.723	106.539
Bajas por siniestros forestales	-	(3.570)
Saldo final valor de costo	<u>131.036</u>	<u>124.367</u>
Ajuste a Valor razonable		
Saldo inicial al 1 de enero	205.727	193.820
Traspaso de plantaciones a Inventarios de madera (trozos)	(193.162)	(190.308)
Traspaso de plantaciones desde Activos biológicos no corrientes	203.211	203.072
Ventas de plantaciones forestales en pie	-	(857)
Saldo final ajuste a valor razonable	<u>215.776</u>	<u>205.727</u>
Total activos biológicos, corrientes	<u>346.812</u>	<u>330.094</u>
No corriente:		
Valor de costo		
Saldo inicial al 1 de enero	1.376.439	1.310.808
Adiciones mediante adquisiciones a terceros y nuevas plantaciones	200.045	185.284
Ventas de plantaciones forestales en pie	(2.838)	-
Traspaso de plantaciones desde (hacia) Activos biológicos corrientes	(115.723)	(106.539)
Bajas por siniestros forestales	(9.164)	(13.114)
Saldo final valor de costo	<u>1.448.759</u>	<u>1.376.439</u>
Ajuste a Valor razonable		
Saldo inicial al 1 de enero	1.665.260	1.730.450
Ganancia por ajuste a valor razonable, menos costos estimados en el punto de venta:		
Atribuibles a cambios físicos	110.750	244.685
Atribuibles a cambios de precios	35.967	(100.236)
Traspaso de plantaciones a Activos biológicos corrientes	(203.211)	(203.072)
Ventas de plantaciones forestales en pie	(116)	-
Bajas por siniestros forestales	(19.034)	(6.567)
Saldo final ajuste a valor razonable	<u>1.589.616</u>	<u>1.665.260</u>
Total activos biológicos, no corrientes	<u>3.038.375</u>	<u>3.041.699</u>

Al 31 de diciembre de 2021, el efecto del crecimiento natural de las plantaciones forestales, expresado en el valor razonable de las mismas (precio de venta menos los costos estimados en el punto de venta), se reconoce de acuerdo a la metodología descrita en las notas 2.7 y 4.1. El mayor o menor valor resultante se registra en el Estado Consolidado de Resultados Integrales, bajo el concepto Otros ingresos, por función, el cual alcanzó un monto de MUS\$ 146.717 (MUS\$ 144.449 al 31 de diciembre de 2020), el mayor costo de la parte cosechada y vendida derivado de esta revalorización se presenta como parte del Costo de ventas y alcanzó un monto de MUS\$ 186.538 (MUS\$ 200.996 al 31 de diciembre de 2020), junto al costo de formación de las plantaciones cosechadas el cual alcanzó un monto de MUS\$ 108.411 (MUS\$ 114.839 al 31 de diciembre de 2020).

13.1. Antecedentes generales

a) Patrimonio forestal

El patrimonio forestal de Inversiones CMPC es aproximadamente 719 mil hectáreas (653 mil hectáreas plantadas y 66 mil por plantar) distribuidas entre Chile, Brasil y Argentina. Las plantaciones forestales (árbol en pie) son utilizadas como materia prima en la fabricación de pulpa celulósica, rollizos para el aserrío y fabricación de tableros.

El establecimiento de nuevas plantaciones al 31 de diciembre de 2021 alcanza las 47 mil hectáreas (al 31 de diciembre de 2020 se establecieron 48 mil hectáreas), incluyendo la reforestación de bosques cosechados.

La Compañía al 31 de diciembre de 2021 mantiene contratos de usufructo, arriendos y aparcerías con terceros por MUS\$ 242.407 (MUS\$ 159.451 al 31 de diciembre de 2020), que comprenden 116 mil hectáreas de plantaciones (106 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2020).

b) Ciclo de las plantaciones forestales

Genética y semillas: Con el fin de optimizar el crecimiento y la calidad de las plantaciones forestales, Inversiones CMPC utiliza sofisticadas técnicas de mejoramiento genético, sin modificaciones genéticas, que incluyen la selección de individuos superiores, cruzamientos, evaluación y propagación de los mejores genotipos, procesos plasmados en un programa continuo de mejora.

Viveros: Las plantaciones forestales se originan mayoritariamente a partir de semillas y propagación vegetativa (a una planta madre se le extraen estacas para plantar y cultivar una planta nueva). Las plantas que se obtienen del proceso realizado en el vivero son trasladadas al lugar definitivo en que se establecerá el bosque. Allí, mediante modernas técnicas desarrolladas por Inversiones CMPC, se realiza la plantación.

Establecimiento: Esta operación se lleva a cabo comúnmente durante el periodo invernal, momento en que, debido a las bajas temperaturas, las plántulas se encuentran en una condición de baja actividad (dormancia) y el suelo presenta un alto contenido de humedad, ayudando al establecimiento. Este proceso se apoya en diversas actividades de preparación de suelos con el fin de mejorar la captación de nutrientes y humedad, como también en avanzadas técnicas de control de malezas y fertilización, cuestiones que facilitan el crecimiento de los árboles.

Manejo Forestal (Podas y raleos): Se denomina manejo forestal a ciertas intervenciones silviculturales que modifican los productos finales, entre las cuales son habituales los raleos, que consisten en la extracción de

los árboles con el fin de mejorar la provisión de los recursos del suelo y la radiación solar a los árboles de mejores características. Sumado a esto, las podas se ocupan de la eliminación parcial de las ramas inferiores de los árboles, lo que asegura la obtención de madera libre de nudos, que es altamente apreciada debido a su mejor calidad productiva y apariencia.

Protección Forestal: Para evitar pérdidas por agentes externos, las plantaciones son protegidas contra plagas, enfermedades e incendios.

La metodología utilizada para combatir plagas y enfermedades es el manejo integral, que contempla tanto técnicas de silvicultura como podas y raleos, así como el uso de enemigos naturales de los agentes dañinos. Se evita el uso de químicos.

En el caso de los incendios rurales, la estrategia contempla una labor preventiva con vecinos, organismos gubernamentales y empresas del sector, con especial énfasis en la protección de los puntos de contacto urbano rural. Se mantienen vigentes pólizas de seguro sobre estos activos.

Cosecha Forestal: Consiste en la tala de los árboles adultos mediante técnicas adecuadas y personal capacitado, para hacer llegar la madera en las condiciones requeridas por la industria.

Los bosques de pino radiata son cosechados entre los 16 y 30 años para Chile (Argentina entre los 17 a 20 años), dependiendo de la calidad del suelo en que están establecidos, su manejo y el tipo de productos a que estén destinados. Los bosques de eucalipto (*globulus* y *nitens*), principalmente destinados a pulpa celulósica, en general se cosechan entre los 10 y 25 años para Chile. En el caso de Brasil, los bosques de eucalipto se cosechan entre los 7 y los 14 años.

Una vez que los árboles son cosechados, los trozos se trasladan a canchas de acopio desde donde, vía camión, ferrocarril o barcaza, son enviados a los distintos centros de consumo de madera para ser utilizados como materia prima.

Después de que los árboles son cortados, en el invierno siguiente se reforesta el mismo terreno, dando así nacimiento a un nuevo bosque.

c) Riesgos biológicos

Las plantaciones forestales de Inversiones CMPC podrían verse afectadas adversamente por plagas, enfermedades y otros agentes dañinos. La Gerencia de Tecnología y Planificación de Forestal Mininco SpA junto al SAG, INIA, CONAF y otras empresas del sector forestal (a través de Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.) desarrollan programas de prevención y control de plagas forestales aplicando el “Manejo Integrado de plagas”, que contempla tanto técnicas de silvicultura como podas y raleos, así como el uso de enemigos naturales de los agentes dañinos. Se evita el uso de químicos.

13.2. Plantaciones forestales restringidas o pignoradas como garantía

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Compañía no mantiene plantaciones forestales cuya titularidad tenga alguna restricción o estén pignoradas como garantía.

13.3. Subvenciones del gobierno

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Compañía no percibió subvenciones oficiales asociadas a Activos biológicos.

13.4. Cosechas del periodo

El volumen total de rollizos cosechados al 31 de diciembre de 2021 ascendió a 18.641 Mm³ (17.447 Mm³ al 31 de diciembre de 2020).

13.5. Jerarquía del valor razonable y análisis de sensibilidad

De acuerdo a la jerarquía de valor razonable descrito en IFRS 13, la valorización de las plantaciones forestales de Inversiones CMPC son clasificadas en el Nivel III, debido a la complejidad del modelo descrito en la nota 4.1.

Las principales variables utilizadas por la Administración para calcular el valor razonable de las plantaciones forestales son las siguientes:

Tasas de descuento: La metodología utilizada considera diferencias entre las tasas de descuento utilizadas para cada uno de los países en que la Compañía posee plantaciones forestales y varían en un rango de 6,8% a 14%.

Tipos de cambio: El tipo de cambio considerado en la valorización de las plantaciones forestales es definido periódicamente considerando como referencia las proyecciones para los próximos 2 años de los principales bancos de inversión que publican sus estimaciones en Bloomberg.

Precios: La determinación de precios utilizados en la valorización de las plantaciones forestales considera promedios ponderados entre corto plazo, largo plazo, puntos de venta, especies, productos y país, entre otros.

Costos: Los costos considerados en el modelo son los siguientes, i) Establecimiento de nuevas plantaciones, ii) Administración, iii) Cosecha, iv) Transporte, y v) Construcción de caminos. Todos consideran promedios ponderados entre corto plazo, largo plazo, especies y país, entre otros.

A continuación se presenta el efecto de la sensibilización en la valorización de las plantaciones forestales:

	31/12/2021		31/12/2020	
	Efecto + 100 puntos base	Efecto - 100 puntos base	Efecto + 100 puntos base	Efecto - 100 puntos base
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Precios de la madera	74.831	(74.249)	72.908	(72.566)
Costos directos	(39.935)	40.224	(38.503)	38.681
Rendimiento de las plantaciones forestales	39.336	(39.347)	38.656	(38.877)
Tasas de descuento	(175.148)	202.720	(202.612)	233.568

NOTA 14 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Los Activos por impuestos corrientes, corrientes, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se detallan a continuación:

Conceptos	31/12/2021	31/12/2020
	MUS\$	MUS\$
Impuestos por recuperar (utilidades absorbidas por pérdidas tributarias)	57.053	18.993
Créditos por recuperar del periodo, netos de impuestos a las ganancias	20.506	27.978
Impuestos a las ganancias por recuperar de ejercicios anteriores	47.837	71.478
Total	125.396	118.449

Los Pasivos por impuestos corrientes, corrientes, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se detallan a continuación:

Conceptos	31/12/2021	31/12/2020
	MUS\$	MUS\$
Impuestos a las ganancias por pagar del periodo, netos de créditos de primera categoría	114.195	23.738
Impuestos a las ganancias por pagar de ejercicios anteriores	16.703	17.788
Total	130.898	41.526

Conciliación del saldo de impuesto a las ganancias con el gasto al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

Conceptos	31/12/2021	31/12/2020
	MUS\$	MUS\$
Créditos por recuperar del periodo, netos de impuestos a las ganancias	20.506	27.978
Beneficio por pérdidas tributarias	51.883	12.750
Menos:		
Impuestos a las ganancias por pagar del periodo, netos créditos de primera categoría	(114.195)	(23.738)
Saldo de impuestos a las ganancias por pagar del ejercicio, netos créditos de primera categoría	(41.806)	16.990
Impuesto corriente reconocido en Ganancia (pérdida)	(266.927)	(136.264)
Impuesto corriente reconocido en Otro resultado integral	(1.132)	478
Menos:		
Créditos por recuperar del periodo	226.253	152.776
Saldo de impuestos a las ganancias por pagar del ejercicio, netos créditos de primera categoría	(41.806)	16.990

Los Activos por impuestos corrientes, no corrientes, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se detallan a continuación:

Conceptos	31/12/2021	31/12/2020
	MUS\$	MUS\$
Impuestos a las ganancias en proceso de recuperación	85	14.996
Total	85	14.996

NOTA 15 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los Estados Financieros Consolidados de Inversiones CMPC S.A. incluyen todas las sociedades calificadas como subsidiarias e identificadas en la nota 1.

A continuación se presenta un resumen de la información de las subsidiarias más significativas, compuesto por la suma de los estados financieros individuales de cada una de ellas:

Activos y pasivos de subsidiarias significativas	31/12/2021		31/12/2020	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente	2.231.233	2.361.706	2.155.981	1.912.089
No corriente	11.567.212	2.859.652	12.504.367	3.377.605
Total	13.798.445	5.221.358	14.660.348	5.289.694

Ingresos y gastos de subsidiarias significativas	Año	
	2021	2020
	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios	5.299.885	3.958.971
Otras partidas del estado de resultados	(4.361.307)	(3.957.795)
Ganancias (pérdidas)	938.578	1.176

La información individual de las subsidiarias más significativas a nivel de segmento, incluidas en el ámbito de consolidación, expresada en miles de dólares, es la siguiente:

Detalle	Forestal Mininco SpA		CMPC Pulp SpA		Softys Chile SpA	
	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2020
País de incorporación	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Moneda funcional	US\$	US\$	US\$	US\$	CLP	CLP
Porcentaje de participación	52%	52%	48%	48%	100%	100%
Activos totales	3.412.701	3.396.532	5.408.713	4.923.266	376.981	1.703.999
Activos corrientes	275.970	244.139	1.022.591	761.714	159.336	282.722
Activos no corrientes	3.136.731	3.152.393	4.386.122	4.161.552	217.645	1.421.277
Pasivos totales	857.939	751.101	2.873.155	2.317.538	169.102	647.835
Pasivos corrientes	346.861	217.970	1.581.329	888.714	128.870	415.810
Pasivos no corrientes	511.078	533.131	1.291.826	1.428.824	40.232	232.025
Ingresos ordinarios	399.631	377.681	2.707.653	1.949.329	574.939	478.630
Ganancias (pérdidas)	(91.372)	(78.952)	586.837	(67.720)	59.319	145.965

Detalle	Cartulinas CMPC SpA		CMPC Celulose Riograndense Ltda.	
	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2020
País de incorporación	Chile	Chile	Brasil	Brasil
Moneda funcional	US\$	US\$	US\$	US\$
Porcentaje de participación	100%	100%	48%	48%
Activos totales	635.244	768.003	3.964.806	3.868.548
Activos corrientes	240.451	358.974	532.885	508.432
Activos no corrientes	394.793	409.029	3.431.921	3.360.116
Pasivos totales	126.360	150.677	1.194.802	1.422.543
Pasivos corrientes	40.782	65.213	263.864	324.382
Pasivos no corrientes	85.578	85.464	930.938	1.098.161
Ingresos ordinarios	442.206	401.680	1.175.456	751.651
Ganancias (pérdidas)	29.811	21.490	353.983	(19.607)

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Las cuentas por cobrar y por pagar de Inversiones CMPC S.A. con las subsidiarias más significativas son las siguientes:

Cuentas por cobrar

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de cuenta por cobrar	Saldos pendientes		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada
					31/12/2021 MUS\$	31/12/2020 MUS\$			
Activos corrientes:									
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos	281.733	160.848	US\$	30/360 días	Monetaria
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos	1.150.410	474.307	US\$	30/360 días	Monetaria
				Servicios	-	19	US\$	30 días	Monetaria
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	8.405	291.303	CLP	30/360 días	Monetaria
				Servicios	4	2	CLP	30 días	Monetaria
				Otros	-	7	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Subsidiaria	Brasil	Préstamos	-	157.950	US\$	30/360 días	Monetaria
Activos no corrientes:									
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos	28.983	28.983	US\$	más de 360 días	Monetaria
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos	930.950	1.041.950	US\$	más de 360 días	Monetaria
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	-	202.289	CLP	más de 360 días	Monetaria
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Subsidiaria	Brasil	Préstamos	-	-	US\$	más de 360 días	Monetaria

Cuentas por pagar

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de cuenta por pagar	Saldos pendientes		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada
					31/12/2021 MUS\$	31/12/2020 MUS\$			
96.731.890-6	Cartulinas CMPC SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos	52.349	151.007	US\$	30/360 días	Monetaria

Las principales transacciones de Inversiones CMPC S.A. con las subsidiarias más significativas son las siguientes:

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						Periodo terminado al	Año terminado al	
						31/12/2021 MUS\$	31/12/2020 MUS\$	
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos e intereses	Transacción comercial	310.716	189.831	Los efectos en resultados fueron: 12/2021 ingresos por MUS\$ 4.031; 12/2020 ingresos por MUS\$ 4.049
96.529.310-8	Softys Chile SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos e intereses	Transacción comercial	8.405	493.592	Los efectos en resultados fueron: 12/2021 ingresos por MUS\$ 8.492; 12/2020 ingresos por MUS\$ 13.903
				Venta de servicios	Transacción comercial	37	36	Los efectos en resultados fueron: 12/2021 ingresos por MUS\$ 2; 12/2020 ingresos por MUS\$ 36
				Arriendos	Transacción comercial	-	-	Los efectos en resultados fueron: 12/2021 ingresos por MUS\$
96.731.890-6	Cartulinas CMPC SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos e intereses	Transacción comercial	(52.349)	493.592	Los efectos en resultados fueron: 12/2021 gastos por MUS\$ 490; 12/2020 gastos por MUS\$ 1.066
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Subsidiaria	Brasil	Préstamos e intereses	Transacción comercial	-	102.400	Los efectos en resultados fueron: 12/2021 ingresos por MUS\$ 4.670; 12/2020 ingresos por MUS\$ 3.231

NOTA 16 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Inversiones CMPC mantiene inversiones en sociedades asociadas y negocios conjuntos cuyo objeto social contempla actividades que son complementarias a sus actividades industriales y comerciales.

Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A. es una sociedad constituida por las principales sociedades forestales de Chile, dedicada al control de plagas.

Genómica Forestal S.A. es una sociedad dedicada a la investigación en Chile que contribuye a incrementar la competitividad del sector forestal.

Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A. es una sociedad cuyo objeto es la conversión de biomasa lignocelulósica en biocombustible.

La constitución de CMPC Europe GmbH & Co. KG. y CMPC Europe Management GmbH comprende el primer paso de la alianza estratégica de Inversiones CMPC con el Grupo alemán GUSCO Handel G. Schürfeld + Co. GmbH. Estas sociedades creadas en formato de negocio conjunto buscan fortalecer las redes comerciales de la Compañía en la venta de celulosa, maderas y cartulinas en Europa.

Estas inversiones se registran de acuerdo con IAS 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos” aplicando el método de la participación. La Compañía reconoció las utilidades y las pérdidas que le corresponden en estas sociedades, según su participación accionaria.

Las transacciones comerciales que se realizan con estas sociedades o con sus relacionadas se efectúan a valores de mercado, en condiciones de plena competencia y cuando existen resultados no realizados estos se anulan.

La participación de Inversiones CMPC en sus asociadas y negocios conjuntos es la siguiente:

RUT	Nombre	País de constitución	Moneda funcional	Participación %	Asociadas y Negocios conjuntos		Resultado devengado MUS\$	Inversión contabilizada MUS\$
					Patrimonio MUS\$	Resultado MUS\$		
Saldo al 31 de diciembre de 2021								
96.657.900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Chile	CLP	29,010	369	(44)	(14)	117
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	CLP	25,283	26	-	-	7
76.077.468-5	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A.	Chile	CLP	20,000	2	(1)	-	-
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Alemania	EUR	55,000	911	1.874	1.021	501
Extranjera	CMPC Europe Management GmbH	Alemania	EUR	55,000	25	-	-	15
Total					1.333	1.829	1.007	640
Saldo al 31 de diciembre de 2020								
96.657.900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Chile	CLP	29,010	486	30	9	141
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	CLP	25,283	31	-	-	7
76.077.468-5	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A.	Chile	CLP	20,000	7	-	-	1
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Alemania	EUR	55,000	2.376	1.519	903	1.307
Extranjera	CMPC Europe Management GmbH	Alemania	EUR	55,000	27	(3)	(2)	15
Total					2.927	1.546	910	1.471

La influencia significativa que ejerce la Compañía sobre sus empresas asociadas y negocios conjuntos está en concordancia con lo establecido en IAS 28.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los activos y pasivos de empresas asociadas y negocios conjuntos al 31 de diciembre de 2021 y 2020 son los siguientes:

Activos y pasivos de asociadas y negocios conjuntos	31/12/2021		31/12/2020	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corrientes	6.800	5.759	3.216	662
No corrientes	329	37	416	43
Total	7.129	5.796	3.632	705

Los resultados de las empresas asociadas y negocios conjuntos al cierre de cada periodo son los siguientes:

Ingresos y gastos de asociadas y negocios conjuntos	Año	
	2021	2020
	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	458.213	279.809
Otras partidas del estado de resultados	(456.384)	(278.263)
Ganancia (pérdida)	1.829	1.546

El movimiento al 31 de diciembre de 2021 y 2020 del rubro Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación es el siguiente:

Conceptos	31/12/2021	31/12/2020
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero	1.471	502
Participación en resultados del periodo	1.007	910
Variaciones patrimoniales en asociadas y negocios conjuntos	(1.838)	59
Saldo final	640	1.471

NOTA 17 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

El detalle de saldos y los movimientos de las principales clases de Activos intangibles distintos de la plusvalía al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es el siguiente:

Conceptos	Derechos de agua	Derechos de emisión	Servidumbres de líneas eléctricas y	Software	Marcas comerciales	Relacionamiento con Clientes	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2021	3.193	2.258	5.453	19.101	43.849	29.672	103.526
Aumentos	-	-	-	610	3.152	-	3.762
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios (ver nota 18)	-	-	-	(129)	-	-	(129)
Amortizaciones	-	-	-	(5.485)	-	(2.019)	(7.504)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	-	-	81	4.469	(566)	-	3.984
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	-	(147)	-	(49)	(2.694)	(2.419)	(5.309)
Saldo final al 31 de diciembre de 2021	3.193	2.111	5.534	18.517	43.741	25.234	98.330
Saldo inicial al 1 de enero de 2020	4.774	969	5.101	21.715	54.227	34.279	121.065
Aumentos	-	-	-	3.437	-	230	3.667
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	6.533	6.533
Amortizaciones	-	-	-	(5.032)	-	(2.364)	(7.396)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	(1.641)	1.289	352	-	-	-	-
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	60	-	-	(1.019)	(10.378)	(9.006)	(20.343)
Saldo final al 31 de diciembre de 2020	3.193	2.258	5.453	19.101	43.849	29.672	103.526

Activos intangibles distintos de la plusvalía con restricción o en Garantía

No existen garantías directas ni restricciones en la titularidad de Activos intangibles al 31 de diciembre de 2021.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 18 - PLUSVALÍA

El saldo de la Plusvalía al 31 de diciembre de 2021 y 2020, se compone de la siguiente forma:

Inversionista	Activo subyacente	Moneda	31/12/2021	31/12/2020
			MUS\$	MUS\$
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Pulp SpA, Planta Pacífico	US\$	51.081	51.081
Melhoramentos CMPC Ltda.	Plantas Sao Paulo, Brasil	BRL	21.370	22.948
CMPC Celulose Riograndense Ltda	Unidad Guaiba, Brasil	US\$	8.460	8.460
Inversiones CMPC S.A.	Forsac SpA, Planta Chillán	US\$	5.854	5.854
CMPC Papeles S.A.	Envases Impresos SpA, Planta Quilicura	US\$	3.114	3.114
CMPC Papeles S.A.	Chilena de Moldeados SpA, Planta Puente Alto	US\$	2.644	2.644
Inversiones Protisa SpA	La Papelera del Plata S.A., Plantas Zárate, Naschel y Ro	ARS	602	699
CMPC Tissue S.A.	Grupo ABS Internacional S.A. de C.V., Plantas México	MXN	468	471
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Pulp SpA, Planta Santa Fe 1	US\$	254	254
Softys Arequipa S.A.C.	Papelera Panamericana S.A., Planta Arequipa	PEN	1.030	1.136
Melhoramentos CMPC Ltda.	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda., Planta Mallet	BRL	103.222	110.846
Forsac México S.A. de C.V.	Samcarsa de México S.A. de C.V., Planta Irapuato	US\$	3.707	3.573
Total			201.806	211.080

El movimiento de la plusvalía es el siguiente:

Plusvalía	31/12/2021	31/12/2020
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	211.080	250.276
Aumento por combinaciones de negocios (1)	134	688
Variación por diferencias de cambio de la moneda funcional	(9.408)	(39.884)
Saldo final	201.806	211.080

(1) La Compañía ha efectuado durante el primer trimestre de 2021 una actualización de *Purchase Price Allocation*, análisis para determinar la valorización de los activos netos identificados en la adquisición mediante combinación de negocios de Samcarsa de México S.A. de C.V. Producto de esta actualización se ha reconocido una disminución de Activos intangibles distintos de la plusvalía (Relacionamiento con clientes) por MUS\$ 129, y un aumento de Cuentas por pagar por MUS\$ 29, Propiedades, planta y equipo por MUS\$ 24 y Plusvalía asociada por MUS\$ 134. Bajo IFRS 3 la Compañía tiene hasta 12 meses desde la fecha de adquisición para corregir el valor de los activos netos identificados, por ende la operación se encuentra bajo los lineamientos del estándar IFRS, ya que la operación se materializó el 2 de junio de 2020.

NOTA 19 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

La composición por clase de Propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, a valores neto y bruto, es la siguiente:

	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Propiedades, planta y equipo, Neto		
Construcción en curso	276.703	242.625
Terrenos	1.471.985	1.468.297
Edificios e instalaciones	1.645.741	1.696.819
Planta y equipo	3.558.759	3.698.294
Equipos de oficina	5.064	5.925
Enseres y accesorios	3.116	3.140
Equipos de transporte	3.458	2.939
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero - IAS 17	84.163	85.615
Otras propiedades, planta y equipo	41.255	41.738
Total Propiedades, planta y equipo, Neto	<u>7.090.244</u>	<u>7.245.392</u>
Propiedades, planta y equipo, Bruto		
Construcción en curso	276.703	242.625
Terrenos	1.471.985	1.468.297
Edificios e instalaciones	2.750.049	2.720.273
Planta y equipo	7.360.347	7.191.939
Equipos de oficina	14.002	14.432
Enseres y accesorios	24.952	24.032
Equipos de transporte	9.274	8.243
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero - IAS 17	123.096	121.536
Otras propiedades, planta y equipo	129.135	121.448
Total Propiedades, planta y equipo, Bruto	<u>12.159.543</u>	<u>11.912.825</u>

La depreciación acumulada por clases de Propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es la siguiente:

	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Depreciación Acumulada		
Edificios e instalaciones	1.104.308	1.023.454
Planta y equipo	3.801.588	3.493.645
Equipos de oficina	8.938	8.507
Enseres y accesorios	21.836	20.892
Equipos de transporte	5.816	5.304
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero - IAS 17	38.933	35.921
Otras propiedades, planta y equipo	87.880	79.710
Total Depreciación acumulada	<u>5.069.299</u>	<u>4.667.433</u>

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El movimiento contable de Propiedades, planta y equipo, neto, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es el siguiente:

Conceptos	Construcción en curso	Terrenos	Edificios e instalaciones, Neto	Planta y equipo, Neto	Equipos de oficina, Neto	Enseres y accesorios, Neto	Equipos de transporte, Neto	Propiedades, planta y equipo en arrendamiento	Otras propiedades planta y equipo,	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Movimiento neto del ejercicio 2021										
Saldo inicial al 1 de enero de 2021	242.625	1.468.297	1.696.819	3.698.294	5.925	3.140	2.939	85.615	41.738	7.245.392
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	-	-	-	24	-	-	-	-	-	24
Adiciones	230.752	8.365	3.189	106.318	205	-	152	3.424	6.932	359.337
Depreciación	-	-	(87.528)	(357.055)	(894)	(1.471)	(743)	(4.959)	(11.193)	(463.843)
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del período	-	-	-	(1.340)	-	-	-	-	-	(1.340)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en curso	(185.928)	7	39.654	133.005	210	1.407	1.030	5.326	5.289	-
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas	(5.071)	(4.182)	(4.506)	(16.255)	(271)	46	59	(4.913)	(1.493)	(36.586)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	(5.675)	(502)	(1.887)	(4.232)	(111)	(6)	21	(330)	(18)	(12.740)
Saldo final al 31 de diciembre de 2021	276.703	1.471.985	1.645.741	3.558.759	5.064	3.116	3.458	84.163	41.255	7.090.244
Información adicional del periodo 2021										
Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción	83.296	8.365	2.664	89.198	171	-	125	-	5.816	189.635
Valor libro (bruto) de los bienes totalmente depreciados, en uso	-	-	296.553	1.030.548	5.166	13.489	2.815	-	29.000	1.377.571
Movimiento neto del ejercicio 2020										
Saldo inicial al 1 de enero de 2020	349.816	1.470.501	1.717.973	3.903.576	4.306	4.560	2.771	95.379	44.557	7.593.439
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	-	783	2.156	2.555	248	48	46	-	-	5.836
Adiciones	184.606	7.387	19.303	61.927	135	1	61	35	5.941	279.396
Depreciación	-	-	(103.227)	(389.808)	(974)	(1.917)	(685)	(4.696)	(10.930)	(512.237)
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del ejercicio	-	-	-	(1.360)	-	-	-	-	-	(1.360)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en curso	(226.738)	731	68.985	148.941	2.518	540	916	-	4.107	-
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas	(65.075)	(10.873)	(8.204)	(25.267)	(307)	(92)	(169)	(5.103)	(1.935)	(117.025)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	16	(232)	(167)	(2.270)	(1)	-	(1)	-	(2)	(2.657)
Saldo final al 31 de diciembre de 2020	242.625	1.468.297	1.696.819	3.698.294	5.925	3.140	2.939	85.615	41.738	7.245.392
Información adicional del ejercicio 2020										
Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción	61.084	7.387	15.904	51.802	111	1	51	-	5.010	141.350
Valor libro (bruto) de los bienes totalmente depreciados, en uso	-	-	256.650	891.862	4.854	13.227	6.232	22	22.955	1.195.802

La depreciación del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2021 y 2020, cargada a resultados es la siguiente:

Depreciación del periodo	Año	
	2021	2020
	MUS\$	MUS\$
Propiedades, planta y equipo	463.843	512.237
Activos por derecho de uso (ver nota 20.2)	28.373	27.372
Ajuste por variación de stock (costo por absorción)	(5.689)	3.053
Total cargado a resultados	486.527	542.662

Costos por préstamos

Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2021 la Compañía no ha capitalizado costos por intereses (MUS\$ 380 al 31 de diciembre de 2020). La tasa de interés promedio de financiamiento aplicada en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2020 es de 4,53%.

Costos de desmantelamiento o restauración

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Compañía no posee obligación legal o contractual de desmantelar, retirar o rehabilitar sitios donde desarrolla sus operaciones, razón por la cual sus activos no incorporan costos asociados a dichos requerimientos, salvo la subsidiaria Productos Tissue del Ecuador S.A. que registra MUS\$ 369 por este concepto al 31 de diciembre de 2021 (MUS\$ 239 al 31 de diciembre de 2020).

Deterioro

Durante el año 2021, la Compañía registró un deterioro en Propiedades, planta y equipo por MUS\$ 1.340 (MUS\$ 1.360 en 2020), el cual ha sido registrado en Otras ganancias (pérdidas) en el Estado Consolidado de Resultado Integral, y está asociado con cambios en la eficiencia operacional de plantas y equipos, de acuerdo al análisis de deterioro realizado por la Compañía.

Los resultados de la Compañía en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2021 y 2020 no se han visto influenciados por otros factores, internos o externos, que pudieran hacer aconsejable la ejecución de pruebas de deterioro a los activos de la Compañía. Lo anterior incluye la evaluación de los efectos de COVID-19, ya que las plantas de la Compañía han sido clasificadas como esencial en toda su cadena productiva. En general no han ocurrido disminuciones significativas en el valor de mercado de sus activos, no se ha reducido el uso de la capacidad instalada y no se han presentado pérdidas de mercado de los productos o servicios que presta la entidad (por calidad, precio, productos sustitutos, etc.). Las tasas de interés en el mercado u otras tasas de rendimiento en inversiones no se han incrementado significativamente durante el periodo, y dichos incrementos no afectan la tasa de descuento utilizada en los cálculos de valor de uso de los activos, no afectando su valor de recuperación.

Propiedades, planta y equipo con restricción o en Garantía

No existen garantías directas ni restricciones en la titularidad de Propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2021.

NOTA 20 - ARRENDAMIENTOS

20.1. Arriendos financieros - IAS 17

Todos los arrendamientos financieros contratados por la Compañía corresponden a activos industriales clasificados como Propiedades, planta y equipo en el Estado Consolidado de Situación Financiera. El importe neto en libros al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es el siguiente:

Activos bajo arrendamiento financiero, neto	31/12/2021	31/12/2020
	MUS\$	MUS\$
Edificios e instalaciones	11.298	10.833
Planta y equipo	72.809	74.706
Equipos de transporte	56	76
Total	84.163	85.615

20.2. Derecho de uso de los activos – IFRS 16

La composición de los Arrendamientos por clase de Propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, a valores neto y bruto, es la siguiente:

	31/12/2021	31/12/2020
	MUS\$	MUS\$
Derecho de uso del activo, Neto		
Terrenos	102.825	17.636
Edificios e instalaciones	61.742	61.570
Planta y equipo	63.175	56.592
Enseres y accesorios	1.070	2.294
Equipos de transporte	12.106	16.046
Total Derecho de uso del activo, Neto	240.918	154.138
Derecho de uso del activo, Bruto		
Terrenos	116.435	24.787
Edificios e instalaciones	87.265	87.885
Planta y equipo	123.393	109.967
Enseres y accesorios	4.204	6.187
Equipos de transporte	29.793	31.763
Total Derecho de uso del activo, Bruto	361.090	260.589

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

La depreciación acumulada de los Arrendamientos por clases de Propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es la siguiente:

Depreciación Acumulada	31/12/2021	31/12/2020
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	13.610	7.151
Edificios e instalaciones	25.523	26.315
Planta y equipo	60.218	53.375
Enseres y accesorios	3.134	3.893
Equipos de transporte	17.687	15.717
Total Depreciación acumulada del Derecho de uso del activo (1)	120.172	106.451

(1) El cálculo del derecho de uso de activo de IFRS 16 fue realizado desde el inicio de los contratos.

El movimiento contable de los Arrendamientos de Propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es el siguiente:

Conceptos	Terrenos	Edificios e instalaciones , Neto	Planta y equipo, Neto	Enseres y accesorios , Neto	Equipos de transporte, Neto	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Movimiento neto del ejercicio 2021						
Saldo inicial al 1 de enero de 2021	17.636	61.570	56.592	2.294	16.046	154.138
Adiciones (1)	88.988	10.955	20.612	168	192	120.915
Depreciación	(2.382)	(7.465)	(13.822)	(982)	(3.722)	(28.373)
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas	(1.374)	(1.398)	792	(14)	239	(1.755)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	(43)	(1.920)	(999)	(396)	(649)	(4.007)
Saldo final al 31 de diciembre de 2021	102.825	61.742	63.175	1.070	12.106	240.918
Movimiento neto del ejercicio 2020						
Saldo inicial al 1 de enero de 2020	1.977	84.274	64.818	3.126	23.174	177.369
Adiciones	16.468	20.020	10.873	440	2.900	50.701
Depreciación	(809)	(9.661)	(12.479)	(982)	(3.441)	(27.372)
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas	-	(4.636)	(2.142)	(201)	(721)	(7.700)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	-	(28.427)	(4.478)	(89)	(5.866)	(38.860)
Saldo final al 31 de diciembre de 2020	17.636	61.570	56.592	2.294	16.046	154.138

(1) Al 31 de diciembre de 2021, la Compañía concluyó la compra de los contratos de Derechos Reales de Superficie ("DRS") mediante la adquisición de las empresas: N.L.J.S.P.E. Empreendimentos y Participaciones S.A. y Santa Vitória Agroforestal S.A. Estas adquisiciones forman parte del Proyecto Austral en CMPC Celulose Riograndense (Brasil). El principal valor registrado por concepto de derechos de uso Activos y Pasivos neto producto de los contratos de arrendamiento de terrenos es de MUS\$69.790 y MUS\$66.767, respectivamente.

Los tipos de activos que la Compañía mantiene bajo arrendamiento corresponden a:

Terrenos

La Compañía arrienda terrenos para el usufructo de cultivos forestales principalmente en Brasil, los cuales se ejecutan por un período de 10 a 30 años, considerando las futuras renovaciones siempre y cuando estos contratos contengan la opción de renovar después de la finalización del plazo original.

Edificios e instalaciones

La Compañía arrienda edificios y bodegas para su espacio de oficinas y almacenamiento de mercancía. Los contratos de arrendamiento de oficinas y bodegas normalmente se ejecutan por un período de 10 a 25 años,

considerando las futuras renovaciones siempre y cuando estos contratos contengan la opción de renovar después de la finalización del plazo original.

Planta y equipo

La Compañía arrienda maquinarias para la operación en los diferentes negocios. Los contratos de arrendamiento de maquinaria normalmente se ejecutan por un período de 5 a 10 años, considerando las futuras renovaciones siempre y cuando estos contratos contengan la opción de renovar después de la finalización del plazo original.

Enseres y accesorios

La Compañía arrienda equipos computacionales que son utilizados por sus colaboradores en la ejecución de sus tareas diarias. Estos contratos normalmente se ejecutan por un período de 3 a 10 años, considerando las futuras renovaciones siempre y cuando estos contratos contengan la opción de renovar después de la finalización del plazo original.

Equipos de transporte

La Compañía arrienda vehículos de transporte para la operación en los diferentes negocios. Los contratos de arrendamiento de vehículos normalmente se ejecutan por un período de 5 a 10 años, considerando las futuras renovaciones siempre y cuando estos contratos contengan la opción de renovar después de la finalización del plazo original.

Si bien, las vidas útiles estimadas bajo IFRS 16 siempre estarán en función de los periodos de contratación y sus futuras renovaciones, pueden existir contratos que estén fuera de los rangos mencionados por la consideración estratégica del tipo de activo o cambios en los requerimientos de negociación de los contratos.

Inversiones CMPC incluyó opciones de extensión en nuevos arrendamientos para proporcionar flexibilidad operativa. Las opciones de extensión mantenidas son ejercitables solo por la Compañía y al inicio del contrato se evalúa si es razonablemente seguro que ejerza las opciones de extensión. Inversiones CMPC reevalúa si es razonablemente seguro ejercer las opciones si hay un evento significativo o un cambio significativo en las circunstancias dentro de su control.

Algunos arrendamientos proporcionan pagos de alquiler adicionales que se basan en los cambios en los índices de precios locales que Inversiones CMPC realiza en el activo arrendado.

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2021, por estos arrendamientos Inversiones CMPC reconoció MUS\$ 28.373 por gastos de depreciación (MUS\$ 27.372 al 31 de diciembre de 2020) y MUS\$ 14.525 por costos financieros (MUS\$ 16.066 al 31 de diciembre de 2020).

20.3. Pasivos por arrendamientos operativos

Bajo este concepto se registran obligaciones derivadas de contratos comerciales de arriendos operativos con terceros, los cuales fueron suscritos dentro del curso normal de los negocios.

Los pagos realizados por Inversiones CMPC en el periodo terminado al 31 de diciembre de 2021 en relación a los contratos de arrendamiento operativo de acuerdo a IFRS 16 ascienden a MUS\$ 42.898 (MUS\$ 43.438 al 31 de diciembre de 2020).

Inversiones CMPC espera que las proporciones relativas de los pagos de arrendamiento fijos y variables se mantengan en general consistentes en años futuros.

La obligación asociada a los arrendamientos operativos al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es la siguiente:

Concepto	31/12/2021	31/12/2020
	MUS\$	MUS\$
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	46.414	22.972
Total Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	46.414	22.972
Pasivos por arrendamientos operativos no corrientes	201.301	150.386
Total Pasivos por arrendamientos operativos no corrientes	201.301	150.386
Total Pasivos por arrendamientos operativos	247.715	173.358

El análisis de liquidación del Pasivo por arrendamientos operativos corrientes y no corrientes registrado al 31 de diciembre de 2021 y 2020, expresados en sus montos finales a las fechas respectivas de pago es el siguiente:

	Vencimientos Pasivo por Arrendamiento Operativo (1)					Total
	Hasta 90 días	91 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo al 31 de diciembre de 2021						
Pasivos por arrendamiento operativo	18.503	52.128	160.282	98.072	27.066	356.051
Total	18.503	52.128	160.282	98.072	27.066	356.051
Saldo al 31 de diciembre de 2020						
Pasivos por arrendamiento operativo	10.937	31.769	81.153	67.006	74.737	265.602
Total	10.937	31.769	81.153	67.006	74.737	265.602

(1) Los valores incluyen los intereses a pagar en los futuros plazos por arrendamientos.

NOTA 21 - IMPUESTOS DIFERIDOS

Los impuestos diferidos corresponden al monto de impuesto sobre las ganancias que la Compañía tendrá que pagar (pasivos) o recuperar (activos) en periodos futuros, relacionados con diferencias temporarias entre la base fiscal o tributaria y el importe contable en libros de ciertos activos y pasivos. El principal activo por impuestos diferidos corresponde al derecho de las empresas a utilizar a futuro las pérdidas tributarias acumuladas al 31 de diciembre de 2021. Los principales pasivos por impuestos diferidos por pagar en periodos futuros corresponden a las diferencias temporarias originadas por la revalorización de activos biológicos (plantaciones forestales) y la revaluación de propiedades, planta y equipo a la fecha de transición a IFRS y por la aplicación, para efectos fiscales, de depreciación acelerada.

Cabe mencionar que la realización financiera y tributaria de los saldos de periodos anteriores se producirá significativamente en periodos futuros y provienen, tal como se indica anteriormente, de revaluaciones de activos no corrientes.

Los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se refieren a los siguientes conceptos:

Conceptos	31/12/2021	31/12/2020
	MUS\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	148.053	192.108
Diferencias de cambio (1)	48.672	132.934
Provisiones (2)	123.248	84.465
Coberturas de pasivos	15.092	21.474
Otros pasivos	7.853	6.201
Arrendamientos (Derecho de uso)	1.595	4.596
Propiedades, planta y equipo	(1.227.776)	(1.224.144)
Activos biológicos	(629.364)	(641.965)
Otros activos	(53.977)	(54.778)
Inventarios	(25.866)	(19.635)
Ingresos devengados de fuente extranjera	(7.200)	(8.392)
Saldo neto por impuestos diferidos	(1.599.670)	(1.507.136)

(1) Efecto originado por la diferencia entre la moneda funcional financiera (dólar de los Estados Unidos de América) respecto a la tributaria (moneda local de la respectiva unidad de negocio), ver nota 3.3.b.

(2) Incluye MUS\$ 32.223 asociado a activo por impuestos diferidos por Inversiones en el exterior (MUS\$ 29.037 al 31 de diciembre de 2020), cuyo efecto en resultados corresponde a MUS\$ 3.186 al 31 de diciembre de 2021 (MUS\$ 444 al 31 de diciembre de 2020).

La presentación de los Activos y Pasivos por Impuestos diferidos en el Estado Consolidado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	31/12/2021	31/12/2020
	MUS\$	MUS\$
Activos por impuestos diferidos	81.850	81.060
Pasivos por impuestos diferidos	(1.681.520)	(1.588.196)
Saldo neto por impuestos diferidos	(1.599.670)	(1.507.136)

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2021, el activo por impuestos diferidos originado por pérdidas tributarias asciende a la suma de MUS\$ 148.053, pérdidas que son imputables a utilidades que se puedan generar en el futuro en las sociedades que presentan dicha condición, según el siguiente detalle:

Subsidiarias	País	Impuesto Diferido por Pérdida Tributaria		Variación con efecto en resultado	Variación sin efecto en resultado
		31/12/2021	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2021
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Brasil	-	-	-	-
Melhoramentos CMPC Ltda.	Brasil	41.389	44.446	-	(3.057)
CMPC Maderas SpA	Chile	-	15.365	(15.365)	-
Drypers Andina S.A.	Colombia	7.099	8.234	-	(1.135)
Envases Impresos SpA	Chile	8.343	8.644	(289)	(12)
Forestal Mininco SpA	Chile	37.026	28.762	8.467	(203)
Protisa Colombia S.A.	Colombia	4.147	4.810	-	(663)
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	México	3.761	782	2.897	82
Softys Chile SpA	Chile	-	34.588	(33.083)	(1.505)
Inversiones Protisa SpA	Chile	-	7.207	(6.986)	(221)
Forsac México S.A. de C.V.	México	2.624	2.968	(344)	-
Inmobiliaria y Constructora San Roque SpA	Chile	3.868	2.617	1.251	-
Inversiones CMPC S.A.	Chile	13.460	1.336	(13.317)	25.441
Bioenergías Forestales SpA	Chile	1.268	1.687	(419)	-
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	8	10	-	(2)
Forestal Timbauva S.A.	Argentina	12	12	-	-
Productos Tissue del Ecuador S.A.	Ecuador	-	-	-	-
Sociedad Recuperadora de Papel SpA	Chile	84	692	(608)	-
Industria Papelera Uruguaya S.A.	Uruguay	-	-	-	-
CMPC Maderas México S.A. de C.V.	México	-	103	(100)	(3)
CMPC Celulosa S.A.	Chile	1.366	548	818	-
CMPC Papeles S.A.	Chile	1.253	4.529	(3.276)	-
Cartulinas CMPC SpA	Chile	-	-	-	-
Fabi Bolsas Industriales S.A.	Argentina	470	-	470	-
Forestal Bosques del Plata S.A.	Argentina	2.817	3.950	(1.133)	-
Naschel S.A.	Argentina	2	3	(1)	-
La Papelera del Plata S.A.	Argentina	18.909	20.815	1.936	(3.842)
Papeles Cordillera SpA	Chile	-	-	-	-
Forsac SpA	Chile	-	-	-	-
Boxía SpA	México	-	-	-	-
Chilena de Moldeados SpA	Chile	147	-	147	-
Total		148.053	192.108	(58.935)	14.880

Las pérdidas tributarias susceptibles de imputar a utilidades futuras generadas en las subsidiarias constituidas en Chile y Brasil no tienen prescripción. Sin embargo, las pérdidas tributarias de las subsidiarias constituidas en México prescriben a los 10 años; para las subsidiarias constituidas en Argentina, Ecuador y Uruguay las pérdidas tributarias prescriben a los 5 años y para las subsidiarias constituidas en Colombia las pérdidas tributarias generadas a partir de 2017 prescriben a los 12 años, manteniendo las anteriores al año 2016 su condición de imprescriptibles. De acuerdo al curso normal de los negocios y a su proyección, la Administración estima que las pérdidas tributarias serán utilizadas en los periodos futuros.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El movimiento de los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

Cambios en impuestos diferidos	31/12/2021	31/12/2020
	MUS\$	MUS\$
Impuestos diferidos, saldo inicial al 1 de enero	(1.507.136)	(1.551.580)
Pérdidas tributarias	(44.055)	48.407
Diferencias de cambio	(84.262)	19.218
Provisiones	38.783	25.174
Coberturas de pasivos	(6.382)	4.531
Otros pasivos	1.652	(1.295)
Arrendamientos (Derecho de uso)	(3.001)	(2.641)
Propiedades, planta y equipo	(3.632)	(72.383)
Activos biológicos	12.601	(16.920)
Otros activos	801	22.545
Inventarios	(6.231)	3.837
Ingresos devengados de fuente extranjera	1.192	13.971
Saldo final	(1.599.670)	(1.507.136)

Las diferencias temporarias que generaron los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2021 y sus efectos en resultados fueron:

Tipo de diferencia temporaria	Impuestos diferidos reconocidos con efecto en resultado			Impuestos diferidos reconocidos sin efecto en	
	Aumento (disminución) Activos	(Aumento) disminución Pasivos	Ingreso (Gasto) por impuestos diferidos	Aumento (disminución) Activos	(Aumento) disminución Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	(58.935)	-	(58.935)	14.880	-
Diferencias de cambio	(84.262)	-	(84.262)	-	-
Provisiones	41.314	-	41.314	(2.531)	-
Coberturas de pasivos	(10.293)	-	(10.293)	3.911	-
Otros pasivos	1.210	-	1.210	442	-
Arrendamientos (Derecho de uso)	-	(2.656)	(2.656)	-	(345)
Propiedades, planta y equipo	-	(17.413)	(17.413)	-	13.781
Activos biológicos	-	12.601	12.601	-	-
Otros activos	-	1.051	1.051	-	(250)
Inventarios	-	(6.020)	(6.020)	-	(211)
Ingresos devengados de fuente extranjera	-	776	776	-	416
Total	(110.966)	(11.661)	(122.627)	16.702	13.391

(*) El aumento del activo por impuesto diferido neto sin efecto en resultado de MUS\$ 30.093 (aumento de activos por impuestos diferidos por MUS\$ 16.702 y disminución de pasivos por impuestos diferidos por MUS\$ 13.391) se origina principalmente por Pérdidas tributarias y Propiedades, planta y equipo. Además de lo anterior, se reconoce un efecto de diferencia de cambio al traspasar los saldos expresados en monedas funcionales distintas al dólar estadounidense.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Las diferencias temporarias que generaron los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2020 y su efecto en resultados fueron:

Tipo de diferencia temporaria	Impuestos diferidos reconocidos con efecto en resultado			Impuestos diferidos reconocidos sin efecto en	
	Aumento (disminución) Activos	(Aumento) disminución Pasivos	Ingreso (Gasto) por impuestos diferidos	Aumento (disminución) Activos	(Aumento) disminución Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	67.165	-	67.165	(18.758)	-
Diferencias de cambio	19.218	-	19.218	-	-
Provisiones	21.093	-	21.093	4.081	-
Coberturas de pasivos	3.145	-	3.145	1.386	-
Otros pasivos	(4.461)	-	(4.461)	3.166	-
Arrendamientos (Derecho de uso)	-	(3.245)	(3.245)	-	604
Propiedades, planta y equipo	-	(87.468)	(87.468)	-	15.085
Activos biológicos	-	(16.920)	(16.920)	-	-
Otros activos	-	19.792	19.792	-	2.753
Inventarios	-	3.591	3.591	-	246
Ingresos devengados de fuente extranjera	-	14.073	14.073	-	(102)
Total	106.160	(70.177)	35.983	(10.125)	18.586

(*) La disminución del pasivo por impuesto diferido neto sin efecto en resultado de MUS\$ 8.461 (disminución de activos por impuestos diferidos por MUS\$ 10.125 y disminución de pasivos por impuestos diferidos por MUS\$ 18.586) se origina principalmente por Pérdidas tributarias, Provisiones, Otros pasivos y Propiedades, planta y equipo. Además de lo anterior, se reconoce un efecto de diferencia de cambio al traspasar los saldos expresados en monedas funcionales distintas al dólar estadounidense.

NOTA 22 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Los otros pasivos financieros al 31 de diciembre de 2021 y 2020 son los siguientes:

Conceptos	31/12/2021	31/12/2020
	MUS\$	MUS\$
Préstamos que devengan intereses - corriente	724.613	252.774
Pasivos de cobertura - corriente	20.912	10.116
Subtotal Otros pasivos financieros corrientes	745.525	262.890
Préstamos que devengan intereses - no corriente	3.535.968	3.747.945
Pasivos de cobertura - no corriente	94.811	33.014
Subtotal Otros pasivos financieros no corrientes	3.630.779	3.780.959
Total	4.376.304	4.043.849

Pasivos de Cobertura presenta el saldo neto determinado entre el valor dado por la valorización de mercado de los derivados y los pagos realizados como anticipos de estas obligaciones (posteos de colaterales). Los anticipos (posteos) ascienden a MUS \$ 118.816 al 31 de diciembre de 2021 (MUS \$53.319 al 31 de diciembre de 2020).

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

22.1. Composición del saldo y vencimientos

a) Préstamos que devengan intereses - corriente y no corriente

Los préstamos que devengan intereses agrupados por vencimientos son los siguientes:

- Saldo al 31 de diciembre de 2021

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Préstamos que devengan intereses (MUS\$)							Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal	
				Hasta un mes	Más de un mes hasta tres meses	Más de tres meses hasta un año	Más de un año hasta dos años	Más de dos años hasta tres años	Más de tres años hasta cuatro años	Más de cuatro años hasta cinco años						Más de cinco años
Obligaciones bancarias:																
96.596.540-8	Inversiones CMPC SA.	US\$	Banco Santander - España (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia (**)	-	-	2.569	1.018	-	-	-	-	3.587	Semestral	1,01%	3.845	Libor+0,80% *
96.596.540-8	Inversiones CMPC SA.	US\$	Banco Santander - España (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	-	-	4.052	3.864	3.864	3.864	3.864	4.818	24.326	Semestral	3,70%	25.054	3,70% *
96.596.540-8	Inversiones CMPC SA.	US\$	MUFG Bank, Ltd. (Administrative Agent) - Japón (**)	-	328	-	-	100.000	-	-	-	100.328	Al vencimiento	1,21%	100.000	Libor+1,05% *
96.596.540-8	Inversiones CMPC SA.	CLP	Banco BCI - Chile	33	-	-	-	-	-	-	-	33	Al vencimiento	1,80%	33	1,80%
96.596.540-8	Inversiones CMPC SA.	CLP	Banco de Chile	219	-	-	-	-	-	-	-	219	Al vencimiento	5,98%	219	5,98%
Extranjera	Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	US\$	Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia (**)	2.312	-	2.201	4.402	1.653	-	-	-	10.568	Semestral	2,37%	11.005	2,37% *
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	BBVA Banco Francés S.A. - Argentina	241	-	-	-	-	-	-	-	241	Al vencimiento	37,00%	241	37,00%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco HSBC Bank Ltd. - Argentina	2.597	-	-	-	-	-	-	-	2.597	Al vencimiento	34,50%	2.597	34,50%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Patagonia S.A. - Argentina	19.419	-	-	-	-	-	-	-	19.419	Al vencimiento	36,00%	19.419	36,00%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Citibank N.A. - Argentina	3.880	-	-	-	-	-	-	-	3.880	Al vencimiento	36,00%	3.880	36,00%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. - Argentina	1.887	-	-	-	-	-	-	-	1.887	Al vencimiento	34,50%	1.887	34,50%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES- Brasil	28	54	27	-	-	-	-	-	109	Mensual	5,02%	108	ECM+2,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES- Brasil	26	26	-	-	-	-	-	-	52	Mensual	6,89%	52	TJLP+2,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES- Brasil	16	15	-	-	-	-	-	-	31	Mensual	7,89%	30	TJLP+3,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES- Brasil	39	76	341	38	-	-	-	-	494	Mensual	5,16%	493	ECM+2,42% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES- Brasil	40	77	347	-	-	-	-	-	464	Mensual	7,03%	463	TJLP+2,42% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES- Brasil	24	46	208	-	-	-	-	-	278	Mensual	8,03%	277	TJLP+3,42% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES- Brasil	1.287	2.499	11.249	1.267	-	-	-	-	16.302	Mensual	8,01%	16.541	ECM+2,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES- Brasil (**)	1.553	2.987	13.440	-	-	-	-	-	17.980	Mensual	8,01%	18.368	TJLP+2,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES- Brasil (**)	936	1.792	8.064	-	-	-	-	-	10.792	Mensual	8,01%	11.020	TJLP+3,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES- Brasil (**)	1.020	2.012	9.056	-	-	-	-	-	12.088	Mensual	8,01%	12.523	2,50% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES- Brasil (**)	194	374	1.682	-	-	-	-	-	2.250	Mensual	8,01%	2.277	TJLP+1,88% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES- Brasil	20	39	175	-	-	-	-	-	234	Mensual	8,01%	235	TJLP *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	6.190	-	5.710	11.707	11.707	11.707	-	-	47.021	Semestral	4,07%	47.768	2,35% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Finnish Export Credit Ltd.) - Finlandia	-	-	21.102	21.566	21.566	21.566	-	-	85.800	Semestral	3,62%	88.000	2,41% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	19	37	151	37	-	-	-	-	244	Mensual	3,00%	241	3,00% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	2	4	17	11	-	-	-	-	34	Mensual	3,00%	34	3,00% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	10	20	91	91	-	-	-	-	212	Mensual	3,50%	210	3,50% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	17	35	131	208	207	-	-	-	598	Mensual	6,00%	584	6,00% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	BNP Paribas S.A. - Estados Unidos	-	-	34.646	-	-	-	-	-	34.646	Al Vencimiento	7,90%	34.472	7,90%
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Santander - Brasil	-	-	3.101	-	-	-	-	-	3.101	Al Vencimiento	9,15%	2.955	1,64%+CDI
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	BRL	Banco do Brasil	159	317	1.403	148	-	-	-	-	2.027	Mensual	2,50%	1.998	2,50% *
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	BRL	Banco do Brasil	1	3	12	6	-	-	-	-	22	Mensual	3,00%	21	3,00% *
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	BRL	Banco do Brasil	22	44	202	245	-	-	-	-	513	Mensual	3,50%	496	3,50% *
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	BRL	Banco do Brasil	51	101	494	524	374	-	-	-	1.544	Mensual	6,00%	1.422	6,00% *
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	BRL	Banco Bradesco S.A. - Brasil	11	22	110	112	112	-	-	-	367	Mensual	6,00%	336	6,00% *
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	BRL	Banco Santander - Brasil	73	141	742	717	717	117	-	-	2.507	Mensual	6,69%	2.270	6,69% *
Total Obligaciones bancarias				42.326	11.049	121.323	45.961	140.200	37.254	3.864	4.818	406.795				

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(continuación)

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Hasta un mes	Más de un mes hasta tres meses	Más de tres meses hasta un año	Más de un año hasta dos años	Más de dos años hasta tres años	Más de tres años hasta cuatro años	Más de cuatro años hasta cinco años	Más de cinco años	Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal	
Obligaciones con el público:																	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	6.927	-	-	498.184	-	-	-	505.111	Al vencimiento	4,79%	500.000	4,75%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	-	5.226	-	-	-	-	495.071	500.297	Al vencimiento	4,42%	500.000	4,38%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	8.930	-	-	-	-	-	-	493.762	502.692	Al vencimiento	3,87%	500.000	3,85%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	-	3.500	-	-	-	-	490.330	493.830	Al vencimiento	3,09%	500.000	3,00%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	-	503.789	-	-	-	-	-	503.789	Al vencimiento	4,64%	500.000	4,50%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	-	2.734	499.108	-	-	-	-	501.842	Al vencimiento	4,47%	500.000	4,38%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie F, Reg. 570 CMF (**)	-	2.914	-	-	-	-	253.294	-	256.208	Al vencimiento	4,55%	256.831	4,30%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie G, Reg. 733 CMF (**)	-	-	1.178	-	-	-	179.286	-	180.464	Al vencimiento	3,70%	183.450	3,50%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie H, Reg. 570 CMF (**)	-	-	-	-	64.843	-	-	-	64.843	Al vencimiento	1,77%	66.042	1,50%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie M, Reg. 733 CMF (**)	-	-	-	-	-	-	178.784	-	178.784	Al vencimiento	2,55%	183.450	2,20%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie O, Reg. 928 CMF (**)	-	-	125	-	-	-	94.166	-	94.291	Al vencimiento	1,69%	91.725	1,69%	
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Bono - Serie A	308	-	-	12.506	12.254	-	-	-	25.068	Al vencimiento	6,625%	25.013	6,625%	
Total Obligaciones con el público				9.238	9.841	516.552	511.614	510.438	64.843	-	2.184.693	3.807.219					
Obligaciones por arrendamiento o financiero:																	
Extranjera	Forsac Perú S.A.	US\$	BBVA Banco Continental S.A. - Perú	215	649	1.098	-	-	-	-	-	1.962	Mensual	4,40%	1.962	4,40%	
Extranjera	Forsac Perú S.A.	US\$	Banco de Crédito del Perú	98	254	1.151	1.603	1.626	1.003	-	-	5.735	Mensual	3,09%	5.735	3,09%	
Extranjera	Papelera Panamericana S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	5	10	28	1	-	-	-	-	44	Mensual	8,00%	44	8,00%	
Extranjera	Papelera Panamericana S.A.	PEN	BBVA Banco Continental S.A. - Perú	26	-	15	38	40	42	46	54	261	Mensual	7,00%	261	7,00%	
Extranjera	Papelera Panamericana S.A.	PEN	Banco Interamericano de Finanzas - Perú	9	12	56	79	85	91	97	214	643	Mensual	7,70%	643	7,70%	
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Scotiabank - Perú	-	297	302	-	-	-	-	-	599	Trimestral	7,55%	599	7,55%	
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Scotiabank - Perú	-	1.729	5.395	-	-	-	-	-	7.124	Trimestral	8,10%	7.124	8,10%	
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Scotiabank - Perú	233	-	725	768	-	-	-	-	1.726	Trimestral	8,15%	1.726	8,15%	
91.440.000-7	Forestal Miminco SpA	CLP	Sodexo Chile S.A. - RUT 94.623.000-6	6	11	54	70	-	-	-	-	141	Mensual	10,00%	141	10,00%	
Total Obligaciones por arrendamiento financiero				592	2.962	8.824	2.559	1.751	1.136	143	268	18.235					
Otras obligaciones:																	
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	US\$	Comercial e Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	158	317	1.431	1.917	1.927	1.937	1.948	18.697	28.332	Mensual	6,50%	28.332	6,50%	
Total Otras obligaciones				158	317	1.431	1.917	1.927	1.937	1.948	18.697	28.332					
Total préstamos que devengan intereses				52.314	24.169	648.130	562.051	654.316	105.170	5.955	2.208.476	4.260.581					
Total préstamos que devengan intereses a valor razonable				52.314	24.169	648.130	562.051	654.316	105.170	5.955	2.208.476	4.260.581					

(*) Créditos contratados con vencimientos a más de un año.

(**) Respos gestionados total o parcialmente mediante contratos interest rate swap y cross currency swap.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

- Saldo al 31 de diciembre de 2020

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Préstamos que devengan intereses (MUS\$)							Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal		
				Hasta un mes	Más de un mes hasta tres meses	Más de tres meses hasta un año	Más de un año hasta dos años	Más de dos años hasta tres años	Más de tres años hasta cuatro años	Más de cuatro años hasta cinco años						Más de cinco años	
Obligaciones bancarias:																	
96.596.540-8	Inversiones CMPC SA.	US\$	Banco Santander - España (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia (**)	-	-	2.573	2.563	831	-	-	-	5.967	Semestral	2,24%	6.409	Libor+0,80% *	
96.596.540-8	Inversiones CMPC SA.	US\$	Banco Santander - España (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	-	-	4.342	4.123	4.123	4.123	4.123	8.493	29.327	Semestral	3,70%	29.107	3,70% *	
96.596.540-8	Inversiones CMPC SA.	US\$	MUFG Bank, Ltd. (Administrative Agent) - Japón (**)	-	-	361	-	-	98.751	-	-	99.112	Al vencimiento	3,12%	100.000	Libor+1,05% *	
Extranjera	Absormex CMPC Tissue SA. de C.V.	US\$	Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia (**)	2.356	-	2.201	4.402	4.402	1.500	-	-	14.861	Semestral	2,37%	15.406	2,37% *	
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	6	-	-	-	-	-	-	-	6	Al vencimiento	4,85%	6	4,85%	
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Banco BBVA - Perú	19	-	-	-	-	-	-	-	19	Al vencimiento	10,40%	19	10,40%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	7.119	-	-	-	-	-	-	-	7.119	Al vencimiento	37,50%	7.119	37,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	BBVA Banco Francés S.A. - Argentina	728	-	-	-	-	-	-	-	728	Al vencimiento	37,00%	728	37,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander - Argentina	2.962	-	-	-	-	-	-	-	2.962	Al vencimiento	35,00%	2.962	35,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco HSBC Bank Ltd. - Argentina	8.278	-	-	-	-	-	-	-	8.278	Al vencimiento	38,00%	8.278	38,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Patagonia S.A. - Argentina	8.281	-	-	-	-	-	-	-	8.281	Al vencimiento	34,75%	8.281	34,75%	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	28	54	244	108	-	-	-	-	434	Mensual	6,40%	433	ECM+2,28% *	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	29	55	249	55	-	-	-	-	388	Mensual	7,22%	387	TJLP+2,28% *	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	17	33	149	33	-	-	-	-	232	Mensual	8,22%	232	TJLP+3,28% *	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	10	76	341	455	38	-	-	-	920	Mensual	6,54%	910	ECM+2,42% *	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	44	83	373	497	-	-	-	-	997	Mensual	7,36%	993	TJLP+2,42% *	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	29	50	224	297	-	-	-	-	600	Mensual	8,36%	597	TJLP+3,42% *	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	1.321	2.496	11.233	14.673	1.223	-	-	-	30.946	Mensual	7,08%	31.808	ECM+2,28% *	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil (**)	1.720	3.207	14.437	18.658	-	-	-	-	38.022	Mensual	7,08%	39.449	TJLP+2,28% *	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil (**)	1.042	1.924	8.660	11.197	-	-	-	-	22.823	Mensual	7,08%	23.668	TJLP+3,28% *	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil (**)	1.110	2.161	9.725	12.383	-	-	-	-	25.379	Mensual	7,08%	26.896	2,50% *	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil (**)	214	401	1.806	2.364	-	-	-	-	4.785	Mensual	7,08%	4.891	TJLP+1,88% *	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	22	42	188	248	-	-	-	-	500	Mensual	7,08%	504	TJLP *	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	6.238	-	5.637	11.886	11.886	11.886	11.886	11.886	8	59.427	Semestral	4,07%	59.710	2,35% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Finnish Export Credit Ltd.) - Finlandia	-	-	20.858	21.898	21.898	21.898	21.898	21.898	-	108.450	Semestral	3,62%	110.000	2,41% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	20	40	179	239	39	-	-	-	517	Mensual	3,00%	511	3,00% *	
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	2	4	18	24	12	-	-	-	60	Mensual	3,00%	60	3,00% *	
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	11	22	97	130	97	-	-	-	357	Mensual	3,50%	352	3,50% *	
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	22	37	167	223	223	223	-	-	895	Mensual	6,00%	873	6,00% *	
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	52	104	-	-	-	-	-	-	156	Mensual	10,18%	152	4,6%+TJLP *	
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	BNP Paribas S.A. - Estados Unidos	606	-	37.018	-	-	-	-	-	37.624	Al vencimiento	3,53%	37.018	3,53%	
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Santander - Brasil	-	-	3.194	-	-	-	-	-	3.194	Al vencimiento	3,33%	3.175	1,43%+CDI	

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(continuación)

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Préstamos que devengan intereses (MUS\$)							Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal	
				Hasta un mes	Más de un mes hasta tres meses	Más de tres meses hasta un año	Más de un año hasta dos años	Más de dos años hasta tres años	Más de tres años hasta cuatro años	Más de cuatro años hasta cinco años						Más de cinco años
Obligaciones bancarias (continuación):																
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	BRL	Banco do Brasil	166	332	1.495	1.986	159	-	-	-	4.138	Mensual	2,50%	4.138	2,50%*
Extranjera	Sgpac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	BRL	Banco do Brasil	1	3	12	16	7	-	-	-	39	Mensual	3,00%	39	3,00%*
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	BRL	Banco do Brasil	22	45	202	269	263	-	-	-	801	Mensual	3,50%	801	3,50%*
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	BRL	Banco do Brasil	47	94	422	562	562	402	-	-	2.089	Mensual	6,00%	2.089	6,00%*
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	BRL	Banco Bradesco S.A. - Brasil	10	20	90	120	120	120	-	-	480	Mensual	6,00%	480	6,00%*
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	BRL	Banco Santander - Brasil	64	128	577	770	770	-	128	-	3.207	Mensual	6,69%	3.207	6,69%*
Total Obligaciones bancarias				42.596	11.411	127.072	110.179	46.653	139.673	38.035	8.501	524.120				
Obligaciones con el público:																
96.596.540-8	Inversiones CMPC SA.	US\$	Bono - Rule 144A	-	6.927	-	-	-	497.513	-	-	504.440	Al vencimiento	4,79%	500.000	4,75%
96.596.540-8	Inversiones CMPC SA.	US\$	Bono - Rule 144A	-	-	5.226	-	-	-	-	494.136	499.362	Al vencimiento	4,42%	500.000	4,38%
96.596.540-8	Inversiones CMPC SA.	US\$	Bono - Rule 144A	8.930	-	-	-	-	-	-	492.991	501.921	Al vencimiento	3,87%	500.000	3,85%
96.596.540-8	Inversiones CMPC SA.	US\$	Bono - Rule 144A	-	-	4.063	498.875	-	-	-	-	502.938	Al vencimiento	4,64%	500.000	4,50%
96.596.540-8	Inversiones CMPC SA.	US\$	Bono - Rule 144A	-	-	2.734	-	498.446	-	-	-	501.180	Al vencimiento	4,47%	500.000	4,38%
96.596.540-8	Inversiones CMPC SA.	UF	Bono - Serie F, Reg. 570 CMF (**)	-	3.281	-	-	-	-	-	281.806	285.087	Al vencimiento	4,55%	286.226	4,30%
96.596.540-8	Inversiones CMPC SA.	UF	Bono - Serie G, Reg. 733 CMF (**)	-	-	1.360	-	-	-	-	199.538	200.898	Al vencimiento	3,70%	204.447	3,50%
96.596.540-8	Inversiones CMPC SA.	UF	Bono - Serie H, Reg. 570 CMF (**)	-	-	24.485	-	-	-	71.883	-	96.368	Al vencimiento	1,77%	98.135	1,50%
96.596.540-8	Inversiones CMPC SA.	UF	Bono - Serie M, Reg. 733 CMF (**)	-	-	-	-	-	-	198.446	198.446	198.446	Al vencimiento	2,55%	204.447	2,20%
96.596.540-8	Inversiones CMPC SA.	UF	Bono - Serie O, Reg. 928 CMF (**)	-	-	139	-	-	-	105.308	105.447	105.447	Al vencimiento	1,69%	102.224	1,69%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Bono - Serie A	340	-	-	-	13.797	13.420	-	-	27.557	Al vencimiento	6,625%	27.594	6,625%
Total Obligaciones con el público				9.270	10.208	38.007	498.875	512.243	510.933	71.883	1.772.225	3.423.644				
Obligaciones por arrendamiento financiero:																
Extranjera	Profisa Colombia S.A.	COP	BBVA Colombia S.A.	1	1	4	-	-	-	-	-	6	Mensual	0,93%	6	0,93%
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	BBVA Colombia S.A.	-	1	4	2	-	-	-	-	7	Mensual	0,97%	7	0,97%
Extranjera	Forsac Perú S.A.	US\$	BBVA Banco Continental S.A. - Perú	206	413	1.899	1.962	-	-	-	-	4.480	Mensual	4,40%	4.480	4,40%
Extranjera	Papelera Panamericana S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	6	10	48	46	1	-	-	-	111	Mensual	8,00%	111	8,00%
Extranjera	Papelera Panamericana S.A.	PEN	BBVA Banco Continental S.A. - Perú	29	-	16	42	44	47	51	59	288	Mensual	7,00%	288	7,00%
Extranjera	Papelera Panamericana S.A.	PEN	Banco Interamericano de Finanzas - Perú	4	7	58	82	88	94	100	342	775	Mensual	7,70%	775	7,70%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Scotiabank - Perú	-	64	199	-	-	-	-	-	263	Trimestral	7,45%	263	7,45%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Scotiabank - Perú	-	305	947	661	-	-	-	-	1.913	Trimestral	7,55%	1.913	7,55%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Scotiabank - Perú	-	1.765	5.506	7.860	-	-	-	-	15.131	Trimestral	8,10%	15.131	8,10%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Scotiabank - Perú	237	-	740	1.055	847	-	-	-	2.879	Trimestral	8,15%	2.879	8,15%
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	CLP	Sodexo Chile S.A. - RUT 94.623.000-6	5	10	50	63	70	-	-	-	198	Mensual	10,00%	199	10,00%
Total Obligaciones por arrendamiento financiero				488	2.576	9.471	11.773	1.050	141	151	401	26.051				
Otras obligaciones:																
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	US\$	Comercial e Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	140	280	1.255	1.685	1.696	1.707	1.718	18.423	26.904	Mensual	7,80%	26.903	7,80%
Total Otras obligaciones				140	280	1.255	1.685	1.696	1.707	1.718	18.423	26.904				
Total préstamos que devengan intereses				52.494	24.475	175.805	622.512	561.642	652.454	111.787	1.799.550	4.000.719				
Total préstamos que devengan intereses a valor razonable				52.494	24.475	175.805	622.512	561.642	652.454	111.787	1.799.550	4.000.719				

(*) Créditos contratados con vencimiento a más de un año.

(**) Riesgos gestionados total o parcialmente mediante contratos interest rate swap y cross currency swap.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

b) Pasivos de cobertura

Estos pasivos representan el resultado acumulado de *forwards* de monedas utilizados para cubrir el riesgo financiero por variaciones de tipo de cambio, *swaps* de petróleo utilizados para cubrir la volatilidad de contratos indexados y operaciones *interest rate swap* y *cross currency swap* utilizadas para cubrir obligaciones bancarias y con el público.

- Saldo al 31 de diciembre de 2021

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto MUS\$	Vencimiento
		Moneda	Monto MUS\$	Moneda	Monto MUS\$		
Pasivos corrientes:							
BNP Paribas - Francia	Flujos por Capex	EUR	6.074	US\$	6.389	315	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por Capex	EUR	936	US\$	984	48	Al vencimiento
	Subtotal flujos por Capex					363	
BNP Paribas - Francia	Precio del petróleo	US\$	18.770	US\$	19.472	702	Al vencimiento
	Subtotal precios del petróleo					702	
Bank of America, N.A. - Inglaterra	Flujos por proyecto Carta Fabril	BRL	25.064	US\$	25.146	82	Al vencimiento
Macquarie Bank Ltd. - Australia	Flujos por proyecto Carta Fabril	BRL	25.064	US\$	25.700	636	Al vencimiento
	Subtotal flujos por nuevas adquisiciones					718	
Banco BNP Paribas - Brasil	Flujos por proyecto BioCMPC	BRL	53.006	US\$	55.893	2.887	Al vencimiento
Banco BNP Paribas - Brasil	Flujos por proyecto BioCMPC	EUR	34.958	US\$	35.726	768	Al vencimiento
Banco Itaú - Brasil	Flujos por proyecto BioCMPC	BRL	55.104	US\$	56.510	1.406	Al vencimiento
Banco Itaú - Brasil	Flujos por proyecto BioCMPC	EUR	5.663	US\$	5.904	241	Al vencimiento
Banco Santander - Brasil	Flujos por proyecto BioCMPC	BRL	49.241	US\$	51.716	2.475	Al vencimiento
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Flujos por proyecto BioCMPC	BRL	31.662	US\$	32.852	1.190	Al vencimiento
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Flujos por proyecto BioCMPC	EUR	34.331	US\$	35.256	925	Al vencimiento
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	Flujos por proyecto BioCMPC	BRL	6.884	US\$	7.316	432	Al vencimiento
	Subtotal flujos por proyectos					10.324	
Banco Santander - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	46.006	US\$	48.913	2.907	Mensual
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	25.588	US\$	26.450	862	Mensual
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	3.732	US\$	3.915	183	Mensual
Banco BCI - Chile	Obligaciones con el público	UF	22.694	US\$	22.803	109	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	UF	17.561	US\$	18.829	1.268	Semestral
BNP Paribas - Francia	Obligaciones con el público	UF	12.725	US\$	15.290	2.565	Semestral
Goldman Sachs International - Reino Unido	Obligaciones con el público	UF	15.270	US\$	15.344	74	Semestral
Scotiabank - Chile	Obligaciones con el público	UF	14.252	US\$	15.089	837	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					8.805	
Total			504.585		525.497	20.912	
Pasivos no corrientes:							
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	Flujos por proyecto BioCMPC	BRL	19.600	US\$	20.193	593	Mensual
	Subtotal flujos por proyectos					593	
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	Obligaciones bancarias	US\$	6.040	US\$	8.208	2.168	Mensual
Scotiabank - Chile	Obligaciones bancarias	US\$	35	US\$	64	29	Mensual
Banco BCI - Chile	Obligaciones con el público	UF	69.056	US\$	81.980	12.924	Mensual
Banco de Chile	Obligaciones con el público	UF	47.070	US\$	55.870	8.800	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	UF	184.272	US\$	195.294	11.022	Semestral
BNP Paribas - Francia	Obligaciones con el público	UF	26.451	US\$	32.323	5.872	Semestral
Goldman Sachs International - Reino Unido	Obligaciones con el público	UF	67.287	US\$	80.590	13.303	Semestral
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Obligaciones con el público	UF	190.317	US\$	218.966	28.649	Semestral
Scotiabank - Chile	Obligaciones con el público	UF	160.721	US\$	172.172	11.451	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					94.218	
Total			770.849		865.660	94.811	

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

- Saldo al 31 de diciembre de 2020

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
		MUS\$		MUS\$		MUS\$	
Pasivos corrientes:							
Banco BCI - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	12.235	EUR	12.602	367	Al vencimiento
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	5.308	GBP	5.501	193	Al vencimiento
BancoEstado - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	18.470	EUR	19.024	554	Al vencimiento
BancoEstado - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	3.198	GBP	3.313	115	Al vencimiento
Bank of America, N.A. - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.899	GBP	1.914	15	Al vencimiento
Macquarie Bank Ltd. - Australia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.111	GBP	2.187	76	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.349	GBP	2.368	19	Al vencimiento
Banco BCI - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	2.472	EUR	2.577	105	Al vencimiento
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	824	EUR	859	35	Al vencimiento
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	1.062	GBP	1.071	9	Al vencimiento
BancoEstado - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	3.312	EUR	3.444	132	Al vencimiento
Bank of America, N.A. - Inglaterra	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	4.827	EUR	5.149	322	Al vencimiento
Macquarie Bank Ltd. - Australia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	4.840	EUR	5.157	317	Al vencimiento
Subtotal flujos por ventas						2.259	
BNP Paribas - Francia	Precio del petróleo	US\$	6.759	US\$	7.957	1.198	Al vencimiento
Goldman Sachs International - Reino Unido	Precio del petróleo	US\$	5.106	US\$	5.975	869	Al vencimiento
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	1.653	US\$	1.862	209	Al vencimiento
Subtotal precios del petróleo						2.276	
Banco Santander - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	48.318	US\$	50.629	2.311	Mensual
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	24.023	US\$	26.141	2.118	Mensual
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	4.293	US\$	4.671	378	Mensual
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	UF	24.907	US\$	25.681	774	Semestral
Subtotal obligaciones bancarias y con el público						5.581	
Total			177.966		188.082	10.116	
Pasivos no corrientes:							
Banco Santander - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	44.946	US\$	48.341	3.395	Mensual
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	24.905	US\$	25.294	389	Mensual
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	3.105	US\$	3.199	94	Mensual
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	Obligaciones bancarias	US\$	95.213	US\$	100.751	5.538	Semestral
Scotiabank - Chile	Obligaciones bancarias	US\$	5.882	US\$	5.980	98	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	UF	176.402	US\$	182.438	6.036	Semestral
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Obligaciones con el público	UF	202.959	US\$	214.039	11.080	Semestral
Scotiabank - Chile	Obligaciones con el público	UF	146.236	US\$	152.620	6.384	Semestral
Subtotal obligaciones bancarias y con el público						33.014	
Total			699.648		732.662	33.014	

c) Intereses devengados por pagar

La cuenta Otros pasivos financieros, corrientes, incluye intereses devengados por pagar por el monto de MUS\$ 38.316 al 31 de diciembre de 2021 (MUS\$ 45.051 al 31 de diciembre de 2020).

22.2. Información adicional sobre los principales pasivos financieros

a) Obligaciones bancarias

Los principales créditos contraídos por las subsidiarias que se indican, son los siguientes:

(1) Inversiones CMPC S.A. con Banco Santander - España (Agencia Swedish Export Credit Corporation) – Suecia: En diciembre de 2018 La Papelera del Plata S.A. suscribió un crédito por un monto máximo de US\$ 35,06 millones para financiar pagos a proveedores asociados al proyecto de construcción de Máquina Papelera P4 a una tasa de interés fija del 3,70%, con amortización semestral de capital e intereses. En diciembre de 2020 el crédito fue novado a nombre de Inversiones CMPC S.A. a cambio de un préstamo *intercompany*, manteniendo sus condiciones de pago. Al 31 de diciembre de 2021 las obligaciones por esta operación ascienden a US\$ 25,05 millones.

(2) Inversiones CMPC S.A. con MUFG Bank, Ltd. (Administrative Agent) – Japón: En septiembre de 2019 la sociedad suscribió un crédito sindicado en Japón, cuya operación fue liderada por MUFG Bank, Ltd., por un monto de US\$ 100 millones a un plazo de 5 años con pago de capital al vencimiento e intereses semestrales, a una tasa Libor a 180 días + 1,05%. En la operación participaron The Gunma Bank, Ltd., The Hyakugo Bank, Ltd., The Iyo Bank, Ltd., The Shiga Bank, Ltd., The Bank of Kyoto, Ltd., The Joyo Bank, Ltd., Nanto Bank Ltd. y The Hachijuni Bank Ltd. En línea con transacciones anteriores, se llevó a cabo bajo el formato de financiamiento “*Green Loan*”, transformándose en el primer préstamo verde sindicado completamente a bancos japoneses, lo que se conoce como una estructura “*Samurai*”. El saldo de capital adeudado al 31 de diciembre de 2021 asciende a US\$ 100,00 millones.

Inversiones CMPC S.A. suscribió contratos *interest rate swap* con bancos extranjeros cuyo valor razonable se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes.

(3) Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. con Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia como prestador y agente: En mayo de 2014 suscribió un crédito por un monto máximo de US\$ 40,80 millones para financiar pagos a proveedores asociados al proyecto de construcción de Máquina Papelera en el estado de Tamaulipas. Cada pago que se realizó durante el transcurso del proyecto contemplo una porción de las siguientes monedas: US\$ 7 millones, SEK 126 millones y EUR 10 millones. Esta deuda devenga una tasa de interés de un 2,37% sobre dólar con pagos semestrales de capital e intereses. Al 31 de diciembre de 2021, las obligaciones por esta operación ascienden a US\$ 11,01 millones.

La subsidiaria suscribió contratos *cross currency swap* con bancos extranjeros cuyo valor razonable se presenta en Otros activos financieros corrientes y no corrientes.

(4) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con el Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) - Brasil: El 13 de diciembre de 2012 suscribió un contrato por seis créditos de largo plazo en moneda local (BRL) para el desarrollo del proyecto Guaíba 2 por un monto total de BRL 2.510,66 millones (US\$ 449,90 millones). Con fecha 17 de diciembre de 2015, se firmó una enmienda a este contrato ajustando el monto otorgado a BRL 2.456,77 millones (US\$ 440,24 millones), reasignando los montos de los créditos A, B, C y D, quedando la distribución como a continuación se detalla: “A” por BRL 242,60 millones reajustables (US\$ 43,47 millones), a una tasa de interés anual promedio de ECM+2,28% (Encargos da Cesta de Moedas) con amortización de capital mensual a partir del 15 de agosto de 2015 hasta el 15 de enero de 2023; crédito “B” por BRL 742,36 millones (US\$ 133,03 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+2,28% (Taxa de Juros de Longo Prazo) con amortización de capital mensual a partir del 15 de julio de 2015 hasta el 15 de diciembre de 2022; crédito “C” por BRL 445,41 millones (US\$ 79,82 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+3,28% con amortización de capital mensual a partir del 15 de julio de 2015 hasta el 15 de diciembre de 2022; crédito “D” por BRL 559,08 millones (US\$ 100,18 millones), a una tasa de interés anual promedio de 2,50% con amortización de capital mensual a partir del 15 de enero de 2015 hasta el 15 de diciembre de 2022; crédito “E” por BRL 454,83 millones (US\$ 81,50 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+1,88% con amortización de capital mensual a partir del 15 de julio de 2015 hasta el 15 de diciembre de 2022; crédito “F” por BRL 12,49 millones (US\$ 2,24 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP con amortización de capital mensual a partir del 15 de julio de 2015 hasta el 15 de diciembre de 2022. El saldo de capital adeudado al 31 de diciembre de 2021 es de BRL 340,21 millones (US\$ 60,96 millones).

La subsidiaria suscribió contratos *cross currency swap* con bancos extranjeros cuyo valor razonable se presenta en Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.

(5) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia: El 20 de diciembre de 2013 suscribió un crédito para el desarrollo del proyecto Guaíba 2 por US\$ 119,16 millones (SEK 626,89 millones y US\$ 21,12 millones) a una tasa de 2,35% anual con amortización de capital semestral a contar de enero de 2016 hasta julio de 2025. Del total de los montos suscritos, al 31 de diciembre de 2021 se han recibido US\$ 119,16 millones, con una tasa efectiva del 4,07% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 47,77 millones.

(6) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Finnish Export Credit Ltd.) - Finlandia: El 20 de diciembre de 2013 suscribió un crédito para el desarrollo del proyecto Guaíba 2, de US\$ 220,00 millones, a una tasa promedio de 2,41% anual con amortización de capital semestral a contar de junio de 2016 hasta diciembre de 2025. Al 31 de diciembre de 2021 la tasa efectiva es del 3,62% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 88,00 millones.

(7) Melhoramentos CMPC Ltda. con BNP Paribas S.A. – Estados Unidos: En julio de 2021 suscribió un crédito por BRL 192,37 millones (US\$ 34,47 millones) a una tasa de interés de 7,09%, con amortización de capital al vencimiento el 30 de junio de 2022 y pago semestral de intereses.

La matriz Empresas CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda, descritos en los puntos anteriores, y suscritos por Inversiones CMPC S.A., CMPC Celulose Riograndense Ltda. y Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V., avalados por ella, debe cumplir con algunos indicadores financieros (*covenants*) calculados sobre los estados financieros consolidados, respecto a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros. Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, estos indicadores se cumplen

b) Obligaciones con el público (bonos)

(1) Con fecha 18 de abril de 2012 Inversiones CMPC S.A., a través de su agencia en Islas Caimán, emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500 millones, cuya emisión se acogió a la Regla 144A Regulación S de la *United States Securities Act.* de 1933. El plazo de vencimiento del bono es de 10 años. La tasa de interés de carátula es 4,50% y la tasa efectiva es 4,64%, con un spread sobre el bono del tesoro a 10 años de 2,65%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Inc., HSBC Securities (USA) Inc., Mitsubishi UFJ Securities (USA) Inc. y JP Morgan Securities LLC.

El producto de la emisión fue destinado a usos generales corporativos.

(2) Con fecha 8 de mayo de 2013 Inversiones CMPC S.A., a través de su agencia en Islas Caimán, emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500 millones, cuya emisión se acogió a la Regla 144A Regulación S de la *United States Securities Act.* de 1933. El plazo de vencimiento del bono es de 10 años. El bono pagará una tasa de interés nominal de 4,38% y la tasa efectiva de colocación es de 4,47% anual, con un spread sobre el bono del tesoro a 10 años de 2,70%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores Deutsche Bank Securities Inc. y JP Morgan Securities LLC.

El producto de la emisión fue destinado a usos generales corporativos.

(3) Con fecha 10 de septiembre de 2014 Inversiones CMPC S.A. emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500 millones, cuya emisión se acogió a la Regla 144A Regulación S de la *United States Securities Act.* de 1933. El plazo del bono es de 10 años. El bono pagará una tasa de interés nominal de 4,75% y la tasa efectiva de colocación es de 4,79% anual, con un spread sobre el bono del tesoro a 10 años de 2,25%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores JP Morgan Securities LLC, Mitsubishi UFJ Securities (USA) Inc. y Santander Investment Securities Inc.

El producto de la emisión fue destinado a usos generales corporativos.

(4) Con fecha 4 de abril de 2017 Inversiones CMPC S.A. emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500 millones, cuya emisión se acogió a la Regla 144A Regulación S de la *United States Securities Act.* de 1933. El plazo del bono es de 10 años. El bono pagará una tasa de interés nominal de 4,38% y la tasa efectiva de colocación es de 4,42% anual, con un spread sobre el bono del tesoro a 10 años de 2,00%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Inc., JP Morgan Securities LLC, Santander Investment Securities Inc.

Esta emisión va en línea con los objetivos de sostenibilidad de Inversiones CMPC, pues cumplió con los requisitos establecidos en los "*Green Bond Principles*" (GBP) del Banco Mundial, para ser calificada como un *green bond*, lo que significa que sus recursos serán utilizados para financiar o refinanciar proyectos con beneficios ambientales sustentables, siendo esta la primera emisión de una Compañía chilena que reúne esas condiciones.

(5) Con fecha 8 de enero de 2020 Inversiones CMPC S.A. emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500 millones, cuya emisión se acogió a la Regla 144A Regulación S de la *United States Securities Act.* de 1933. El plazo del bono es de 10 años. El bono pagará una tasa de interés nominal de 3,85% y la tasa efectiva de colocación es de 3,87% anual, con un spread sobre el bono del tesoro a 10 años de 2,00%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores JP Morgan Securities LLC, Scotia Capital (USA) Inc., MUFG Securities Americanas Inc. y Santander Investment Securities Inc.

(6) Con fecha 31 de marzo de 2021 Inversiones CMPC S.A. emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500 millones, cuya emisión se acogió a la Regla 144A Regulación S de la *United States Securities Act.* de 1933. El plazo del bono es de 10 años. El bono pagará una tasa de interés nominal de

3,00% y la tasa efectiva de colocación es de 3,085% anual, con un spread sobre el bono del tesoro a 10 años de 1,35%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores BNP Paribas Securities Corp., BofA Securities, Inc., Goldman Sachs & Co. LLC, J.P. Morgan Securities LLC, MUFG Securities Americas Inc. y Santander Investment Securities Inc.

(7) Con fecha 24 de marzo de 2009 Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "F" inscrito en el Registro de Valores de la CMF con el N° 570, a un plazo de 21 años, por un monto ascendente a 7 millones de UF equivalentes a US\$ 256,83 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 4,30% anual compuesta. Además, este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 4,55%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono.

Inversiones CMPC S.A. suscribió contratos *cross currency swap* con bancos locales y extranjeros cuyo valor razonable se presenta en Otros activos financieros no corrientes, Otros pasivos financieros corrientes y Otros pasivos financieros no corrientes.

(8) Con fecha 21 de abril de 2014 Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "G" inscrito en el Registro de Valores de la CMF con el N° 733 por un monto ascendente a 5 millones de UF equivalentes a US\$ 183,45 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 3,50% anual compuesta y con pago total de capital al vencimiento el 21 de abril de 2039. Además, este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 3,70% en UF. Este bono es prepagable a valor par a partir del quinto año.

Inversiones CMPC S.A. suscribió contratos *cross currency swap* con bancos locales cuyo valor razonable se presenta en Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.

(9) Con fecha 3 de julio de 2018 Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "H" inscrito en el Registro de Valores de la CMF con el N° 570 por un monto ascendente a 3 millones de UF, con un saldo a la fecha de 1,8 millones de UF equivalentes a US\$ 88,06 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 1,50% anual compuesta y con pago parcial de capital en julio 2021 y el saldo a la fecha de vencimiento el 3 de julio de 2025. Además, este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 1,77% en UF.

Inversiones CMPC S.A. suscribió contratos *cross currency swap* con bancos locales cuyo valor razonable se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes.

(10) Con fecha 3 de julio de 2018 Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "M" inscrito en el Registro de Valores de la CMF con el N° 733 por un monto ascendente a 5 millones de UF equivalentes a US\$ 183,45 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 2,20% anual compuesta y con pago total de capital al vencimiento el 3 de julio de 2028. Además, este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 2,55% en UF. Este bono es prepagable a valor par a partir del quinto año.

Inversiones CMPC S.A. suscribió contratos *cross currency swap* con bancos extranjeros cuyo valor razonable se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes.

(11) Con fecha 4 de julio de 2019 Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "O" inscrito en el Registro de Valores de la CMF con el N° 928 por un monto ascendente a 2,5 millones de UF equivalentes a US\$ 91,73 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 1,69% anual compuesta y con pago total de capital al vencimiento el 01 de junio de 2029. Además, este bono fue colocado con tasa efectiva de colocación de 1,22% anual en UF.

Inversiones CMPC S.A. suscribió contratos *cross currency swap* con bancos locales cuyo valor razonable se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes.

(12) Con fecha 23 de octubre de 2018 la subsidiaria Productos Tissue del Perú S.A. emitió y colocó un Bono serie "A" en el mercado local de Perú por un monto de PEN 100,00 millones (US\$ 25,01 millones), cuya emisión se acogió a las normas de regularización local. El plazo del bono es de 6 años, con amortizaciones de capital el 23 de octubre de 2023 y al vencimiento. El bono pagará intereses de forma semestral a una tasa de interés nominal de 6,625%, misma tasa efectiva de colocación. Actuó como colocador Cavali S.A. I.C.L.V.

Esta emisión va en línea con los objetivos de sostenibilidad de Inversiones CMPC, pues cumplió con los requisitos establecidos en los "Green Bond Principles" (GBP) del Banco Mundial, para ser calificada como un *green bond*, lo que significa que sus recursos serán utilizados para financiar o refinanciar proyectos con beneficios ambientales sustentables, siendo esta la segunda emisión a nivel Compañía y la primera realizada en el mercado bursátil peruano que reúne esas condiciones.

Las obligaciones descritas anteriormente contemplan el cumplimiento de algunos índices financieros (*covenants*) calculados sobre los Estados Financieros Consolidados de Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias, que al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se cumplen y que se refieren a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros.

c) Efecto neto de derivados tomados en Chile

(1) Con fecha 25 de agosto de 2016 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *interest rate swap* con Scotiabank – Chile para cubrir el 100% de un crédito por US\$ 17 millones. Mediante este contrato se cambió la tasa Libor 180 días + 0,8% a una tasa fija en dólares estadounidenses de 2,20%. Al 31 de diciembre de 2021 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(2) Con fecha 14 de junio de 2016 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con Scotiabank – Chile que redenominó 500 mil UF del Bono serie “G” registro N° 733 emitido por 5 millones de UF a un pasivo por US\$ 18,91 millones con una tasa de interés fija de 3,50% para el derecho en UF y de 4,18% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2021 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(3) Con fecha 13 de junio de 2016 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con Scotiabank – Chile que redenominó 500 mil UF del Bono serie “G” registro N° 733 emitido por 5 millones de UF a un pasivo por US\$ 18,93 millones con una tasa de interés fija de 3,50% para el derecho en UF y de 4,20% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2021 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(4) Con fecha 31 de mayo de 2016 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Santander - Chile que redenominó 1 millón de UF del Bono serie “F” registro N° 570 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 37,67 millones con una tasa de interés fija de 4,30% para el derecho en UF y de 4,99% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2021 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(5) Con fecha 23 de mayo de 2016 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Santander - Chile que redenominó 1 millón de UF del Bono serie “G” registro N° 733 emitido por 5 millones de UF a un pasivo por US\$ 37,40 millones con una tasa de interés fija de 3,50% para el derecho en UF y de 4,37% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2021 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(6) Con fecha 4 de agosto de 2014 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco de Chile que redenominó 1,2 millones de UF del Bono serie “G” registro N° 733 emitido por 5 millones de UF a un pasivo por US\$ 50,61 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en UF y de 4,50% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2021 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(7) Con fecha 4 de agosto de 2014 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco BCI - Chile que redenominó 1,2 millones de UF del Bono serie "G" registro N° 733 emitido por 5 millones de UF a un pasivo por US\$ 50,60 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en UF y de 4,52% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2021 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(8) Con fecha 11 de diciembre de 2013 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Santander - Chile que redenominó 1,237 millones de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 53,96 millones con una tasa de interés fija de 4,30% para el derecho en UF y de 5,06% para la obligación en dólares, respectivamente. Con fecha 26 de junio de 2020 se acordó renovar el contrato para redenominar 1,38 millones de UF del Bono serie "F" por un pasivo de US\$ 60,28 millones con una tasa de interés fija de 4,30% para el derecho en UF y de 5,0589% para la obligación en dólares con vigencia desde el 24 de marzo de 2020 hasta el 24 de marzo del 2024. Al 31 de diciembre de 2021 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(9) Con fecha 2 de diciembre de 2013 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con Scotiabank – Chile que redenominó 1,12 millones de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 49,02 millones con una tasa de interés fija de 4,30% para el derecho en UF y de 5,15% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2021 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(10) Con fecha 12 de julio de 2018 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Santander - Chile que redenominó 3 millones de UF del Bono serie "H" registro N° 570 emitido por 3 millones de UF a un pasivo por US\$ 126,05 millones con una tasa de interés fija de 1,4944% para el derecho en UF y de 3,7060% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2021 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(11) Con fecha 27 de junio de 2019 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con Scotiabank – Chile que redenominó 2,5 millones de UF del Bono serie "O" registro N° 928 emitido por 2,5 millones de UF a un pasivo por US\$ 102,57 millones con una tasa de interés fija de 1,6928% para el derecho en UF y de 3,97% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2021 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(12) Con fecha 7 de octubre de 2020 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco BCI - Chile que redenominó 0,6 millones de UF del Bono serie "G" registro N° 733 emitido por 5 millones de UF a un pasivo por US\$ 21,64 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en UF y de 5,65% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2021 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(13) Con fecha 23 de julio de 2021 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco BCI - Chile que redenominó 0,5 millones de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 19,61 millones con una tasa de interés fija de 4,30% para el derecho en UF y de 5,50% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2021 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

d) Efecto neto de derivados tomados en el exterior

(1) A contar del año 2014 la subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. ha suscrito contratos *cross currency swap* para cubrir créditos en BRL, con el Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES). Mediante estos contratos se redenominó la deuda a dólares estadounidenses. Los contratos se suscribieron con los bancos brasileños: Bank of America Merrill Lynch Múltiplo S.A., Banco Santander y JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch. Al 31 de diciembre de 2021 los valores razonables de estos contratos se presentan en Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, en función de los plazos de vencimiento, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(2) En julio de 2017 la subsidiaria Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Santander - México, para cubrir US\$ 10 millones del crédito ECA. Mediante este contrato se cambió la tasa fija en dólares de 2,37% a una tasa fija en pesos mexicanos de 7,495% y se redenominó esta porción de la deuda a pesos mexicanos. Al 31 de diciembre de 2021 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros corrientes y no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(3) En septiembre de 2017 la subsidiaria Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. suscribió un contrato *cross currency swap* con Scotiabank Inverlat S.A. - México, para cubrir US\$ 5 millones del crédito ECA. Mediante este contrato se cambió la tasa fija en dólares de 2,37% a una tasa fija en pesos mexicanos de 7,12% y se redenominó esta porción de la deuda a pesos mexicanos. Al 31 de diciembre de 2021 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros corrientes y no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(4) En enero de 2018 la subsidiaria Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. suscribió un contrato *cross currency swap* con Scotiabank Inverlat S.A. - México, para cubrir US\$ 12,56 millones del crédito ECA. Mediante este contrato se cambió la tasa fija en dólares de 2,37% a una tasa fija en pesos mexicanos de 7,95% y se redenominó esta porción de la deuda a pesos mexicanos. Al 31 de diciembre de 2021 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros corrientes y no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(5) Con fecha 12 de julio de 2018 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra que redenominó 5 millones de UF del Bono serie "M" registro N° 733 emitido por 5 millones de UF a un pasivo por US\$ 209,44 millones con una tasa de interés fija de 2,188% para el derecho en UF y de 4,33% para la obligación en dólares, respectivamente. Con fecha 07 de agosto 2020 se acordó modificar la tasa para la obligación en dólares a 4,3633% con vigencia a partir del 03 de julio de 2020 hasta el 03 de julio de 2028. Al 31 de diciembre de 2021 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(6) Con fecha 24 de septiembre de 2019 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *interest rate swap* con MUFG Bank, Ltd. – Estados Unidos para cubrir el 100% de un crédito por US\$ 100,00 millones. Mediante este contrato se cambió la tasa Libor 180 días + 1,05% a una tasa fija en dólares estadounidenses de 2,76%. Al 31 de diciembre de 2021 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(7) Con fecha 14 de octubre de 2020 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Goldman Sachs International - Reino Unido que redenominó 0,4 millón de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 14,37 millones con una tasa de interés fija de 4,30% para el derecho en UF y de 6,99% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2021 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(8) Con fecha 10 de diciembre de 2013 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Santander - Chile que redenominó 1,143 millones de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 50,00 millones con una tasa de interés fija de 4,30% para el derecho en UF y de 5,06% para la obligación en dólares, respectivamente. Con fecha 26 de junio de 2020 se acordó renovar el contrato para redenominar 1 millón de UF del Bono serie "F" por un pasivo de US\$ 43,68 millones con una tasa de interés fija de 4,30% para el derecho en UF y de 5,0589% para la obligación en dólares, respectivamente con vigencia desde el 24 de marzo de 2020 hasta el 24 de marzo del 2024. Con fecha 8 de enero de 2021 se acordó novar el contrato para traspasar del Banco Santander – Chile al Banco BNP Paribas - Francia con vigencia desde el 24 de marzo de 2021 hasta el 24 de septiembre del 2024. Al 31 de diciembre de 2021 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(9) Con fecha 15 de enero de 2021 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Goldman Sachs International - Reino Unido que redenominó 0,6 millón de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 23,72 millones con una tasa de interés fija de 4,30% para el derecho en UF y de 6,99% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2021 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(10) Con fecha 4 de marzo de 2021 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Goldman Sachs International - Reino Unido que redenominó 0,5 millón de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 20,14 millones con una tasa de interés fija de 4,30% para el derecho en UF y de 6,89% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2021 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(11) Con fecha 7 de julio de 2021 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Goldman Sachs International - Reino Unido que redenominó 0,5 millón de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 19,77 millones con una tasa de interés fija de 4,30% para el derecho en UF y de 5,025% para la obligación en dólares, respectivamente Al 31 de diciembre de 2021

el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(12) Con fecha 28 de octubre de 2021 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Goldman Sachs International - Reino Unido que redenominó 0,4 millón de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 14,37 millones con una tasa de interés fija de 4,30% para el derecho en UF y de 3,365% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2021 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(13) Con fecha 19 de noviembre de 2021 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Goldman Sachs International - Reino Unido que redenominó 0,373 millón de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 13,84 millones con una tasa de interés fija de 4,30% para el derecho en UF y de 3,77% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2021 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(14) A contar del año 2021 la subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. ha suscrito contratos de *non deliverable forward* (NDF) para cobertura de pagos en BRL y EUR relacionados al Proyecto BioCMPC en Brasil. Mediante estos contratos se redenominó la deuda a dólares estadounidenses. Los contratos se suscribieron con los bancos brasileños: Banco BNP Paribas, Banco Itaú, Bank of America Merrill Lynch Múltiplo S.A., Banco Santander y JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch. Al 31 de diciembre de 2021 el valor razonable de estos contratos se presenta en Otros activos financieros corrientes y otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

e) Valor razonable de Préstamos que devengan intereses

Considerando que el plazo promedio de la deuda consolidada de Inversiones CMPC es de 5,34 años y que la tasa promedio que hoy devengan esos préstamos es de un 4,20% anual, la Administración de Inversiones CMPC considera que la Compañía podría financiar sus operaciones con pasivos, en forma y a condiciones de mercado similares a las pactadas en sus actuales pasivos financieros, por lo que determinó que el valor razonable de los pasivos financieros es aproximadamente ($\pm 1\%$) o equivalente a su valor de costo amortizado registrado contablemente.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

f) Vencimiento de flujos contratados

A continuación se presenta análisis de liquidación de otros pasivos financieros corrientes y no corrientes registradas al 31 de diciembre de 2021 y 2020, expresados en sus montos finales a las fechas respectivas de pago:

	Vencimiento de flujos contratados						Total
	Valor libro	Hasta 90 días	91 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo al 31 de diciembre de 2021							
Pasivos financieros							
Préstamos bancarios	406.795	58.615	134.924	197.220	43.478	5.950	440.187
Obligaciones con el público	3.807.219	29.772	609.039	1.245.878	224.998	2.490.875	4.600.562
Arrendamientos financieros	46.567	4.297	11.403	8.952	5.680	19.948	50.280
Pasivos de cobertura	115.723	12.132	30.945	162.091	33.724	58.386	297.278
Total	4.376.304	104.816	786.311	1.614.141	307.880	2.575.159	5.388.307
Saldo al 31 de diciembre de 2020							
Pasivos financieros							
Préstamos bancarios	524.120	58.540	139.211	175.595	184.709	8.902	566.957
Obligaciones con el público	3.423.644	30.559	131.995	1.244.419	747.464	2.086.697	4.241.134
Arrendamientos financieros	52.955	3.989	11.921	17.235	4.054	19.492	56.691
Pasivos de cobertura	43.130	10.419	19.235	49.387	135.182	52.509	266.732
Total	4.043.849	103.507	302.362	1.486.636	1.071.409	2.167.600	5.131.514

Los flujos al vencimiento de los pasivos financieros por operaciones con derivados se calcularon con las paridades de monedas y las tasas de interés vigentes al cierre de los presentes Estados Financieros Consolidados.

g) Jerarquías del valor razonable

Los pasivos financieros y de cobertura contabilizados a valor razonable en el Estado de Situación Financiera, han sido medidos en base a metodologías previstas en IFRS 13. Para efectos de la aplicación de criterios en la determinación de los valores razonables de los pasivos financieros se han considerado los siguientes parámetros:

Nivel I: Valores o precios de cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.

Nivel II: Informaciones provenientes de fuentes distintas a los valores de cotización del Nivel I, pero observables en mercados para los activos y pasivos ya sea de manera directa (precios) o indirecta (derivado a partir de precios).

Nivel III: Informaciones para activos o pasivos que no se basen en datos de mercados observables.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

La siguiente tabla presenta los pasivos financieros y de cobertura que son medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Jerarquía utilizada para determinar el valor razonable		
	Nivel I	Nivel II	Nivel III
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de diciembre de 2021			
Pasivos de cobertura	-	115.723	-
Total pasivos financieros a valor razonable	-	115.723	-
Saldo al 31 de diciembre de 2020			
Pasivos de cobertura	-	43.130	-
Total pasivos financieros a valor razonable	-	43.130	-

22.3. Conciliación de los pasivos que surgen de las actividades de financiación:

- Conciliación al 31 de diciembre de 2021

Otros pasivos financieros	Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación				Cambios distintos al efectivo			Saldo final al 31 de diciembre de 2021
	Saldo inicial al 1 de enero de 2021	Importes procedentes de préstamos	Reembolso de préstamos (1)	Intereses pagados (1)	Intereses devengados	Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	Incrementos (disminuciones) por otros cambios (2)	
Movimiento del ejercicio 2021								
Otros pasivos financieros corrientes:								
Obligaciones bancarias	181.079	346.730	(452.857)	(28.124)	14.993	6.183	106.694	174.698
Obligaciones con el público	57.485	-	(24.263)	(144.257)	147.762	(728)	499.632	535.631
Pasivos por arrendamientos financieros	14.210	-	(18.072)	(238)	3.660	(949)	15.673	14.284
Subtotal pasivos por actividades de financiación, corrientes	252.774	346.730	(495.192)	(172.619)	166.415	4.506	621.999	724.613
Otros pasivos financieros no corrientes:								
Obligaciones bancarias	343.041	-	-	-	-	(1.373)	(109.571)	232.097
Obligaciones con el público	3.366.159	489.506	-	-	-	(91.994)	(492.083)	3.271.588
Pasivos por arrendamientos financieros	38.745	-	-	-	-	(908)	(5.554)	32.283
Subtotal pasivos por actividades de financiación, no corrientes	3.747.945	489.506	-	-	-	(94.275)	(607.208)	3.535.968
Total	4.000.719	836.236	(495.192)	(172.619)	166.415	(89.769)	14.791	4.260.581

(1) Valores brutos, no incluyen los efectos de Pasivos de cobertura resultantes del pago de capital e intereses, liquidaciones y posteos de colaterales. Los efectos antes mencionados ascienden a MUS\$ 103.424 en "Reembolsos de préstamos" y MUS\$ 13.780 en "Intereses Pagados".

(2) Los "Incrementos (disminuciones) por otros cambios" corresponden principalmente a reclasificaciones desde el largo al corto plazo.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

- Conciliación al 31 de diciembre de 2020

Otros pasivos financieros	Saldo inicial al 1 de enero de 2020	Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			Cambios distintos al efectivo			Saldo final al 31 de diciembre de 2020
		Importes procedentes de préstamos	Reembolso de préstamos (1)	Intereses pagados (1)	Intereses devengados	Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	Incrementos (disminuciones) por otros cambios (2)	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Movimiento del ejercicio 2020								
Otros pasivos financieros corrientes:								
Obligaciones bancarias	443.657	993.867	(1.355.805)	(33.395)	26.147	(7.699)	114.307	181.079
Obligaciones con el público	49.296	-	(21.414)	(128.170)	134.129	(1.427)	25.071	57.485
Pasivos por arrendamientos financieros	14.527	389	(18.272)	(304)	2.617	(751)	16.004	14.210
Subtotal pasivos por actividades de financiación, corrientes	507.480	994.256	(1.395.491)	(161.869)	162.893	(9.877)	155.382	252.774
Otros pasivos financieros no corrientes:								
Obligaciones bancarias	482.839	-	-	-	-	(28.487)	(111.311)	343.041
Obligaciones con el público	2.829.164	492.611	-	-	-	64.014	(19.630)	3.366.159
Pasivos por arrendamientos financieros	54.780	-	-	-	-	(1.712)	(14.323)	38.745
Subtotal pasivos por actividades de financiación, no corrientes	3.366.783	492.611	-	-	-	33.815	(145.264)	3.747.945
Total	3.874.263	1.486.867	(1.395.491)	(161.869)	162.893	23.938	10.118	4.000.719

(1) Valores brutos, no incluyen los efectos de Pasivos de cobertura resultantes del pago de capital e intereses, liquidaciones y posteos de colaterales. Los efectos antes mencionados ascienden a MUS\$ 44.700 en "Reembolsos de préstamos" y MUS\$ 13.017 en "Intereses Pagados".

(2) Los "Incrementos (disminuciones) por otros cambios" corresponden principalmente a reclasificaciones desde el largo al corto plazo.

22.4. Línea Comprometida

Con el objetivo de mantener una reserva de liquidez, además de la posición de caja efectiva que posee la Compañía, en diciembre 2021 Inversiones CMPC S.A. obtuvo una Línea Comprometida con MUFG Bank, Ltd., Sumitomo Mitsui Banking Corporation, Banca Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. New York Branch, BNP Paribas Securities Corp., Cooperatieve Rabobank U.A., y The Bank of Nova Scotia. Esta línea ascendió a MUS\$ 300.000 con un plazo máximo de 3 años desde la fecha de obtención y fue estructurada como *Sustainability-Linked Loan*.

Al 31 de diciembre de 2021 la línea se encuentra totalmente disponible.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 23 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se detallan a continuación:

- Saldo al 31 de diciembre de 2021

Tipo Acreedor	Moneda	Hasta un mes	Más de uno hasta tres meses	Más de tres hasta doce meses	Total	Tipo de amortización
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Proveedores	ARS	37.238	3.701	-	40.939	Mensual
Proveedores	AUD	-	-	-	-	Mensual
Proveedores	BRL	109.768	66.182	11.793	187.743	Mensual
Proveedores	CAD	6	-	-	6	Mensual
Proveedores	CHF	-	-	-	-	Mensual
Proveedores	UF	3.055	-	-	3.055	Mensual
Proveedores	CLP	142.412	10.411	1	152.824	Mensual
Proveedores	COP	9.946	1.854	-	11.800	Mensual
Proveedores	EUR	58.165	1.073	-	59.238	Mensual
Proveedores	GBP	755	-	-	755	Mensual
Proveedores	JPY	343	-	-	343	Mensual
Proveedores	MXN	31.304	5.269	-	36.573	Mensual
Proveedores	NOK	-	-	-	-	Mensual
Proveedores	PEN	21.629	9.096	1.626	32.351	Mensual
Proveedores	SEK	171	-	-	171	Mensual
Proveedores	US\$	227.762	33.182	2.604	263.548	Mensual
Proveedores	UYU	3.762	176	-	3.938	Mensual
Documentos por pagar	ARS	745	-	-	745	Mensual
Otros por pagar	ARS	5.152	59	-	5.211	Mensual
Otros por pagar	BRL	18.148	-	-	18.148	Mensual
Otros por pagar	CLP	33.721	-	173	33.894	Mensual
Otros por pagar	UF	-	-	-	-	Mensual
Otros por pagar	COP	1.784	-	-	1.784	Mensual
Otros por pagar	EUR	-	-	-	-	Mensual
Otros por pagar	GBP	-	-	-	-	Mensual
Otros por pagar	MXN	7.464	-	-	7.464	Mensual
Otros por pagar	PEN	1.551	-	-	1.551	Mensual
Otros por pagar	US\$	4.733	119	1.329	6.181	Mensual
Otros por pagar	UTA	-	-	-	-	Mensual
Otros por pagar	UYU	1.120	-	-	1.120	Mensual
Total		720.734	131.122	17.526	869.382	

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

- Saldo al 31 de diciembre de 2020

Tipo Acreedor	Moneda	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			Total	Tipo de amortización
		Hasta un mes	Más de uno hasta tres meses	Más de tres hasta doce meses		
		MUS\$	MUS\$	MUS\$		
Proveedores	ARS	28.403	1.595	-	29.998	Mensual
Proveedores	BRL	73.531	36.803	7.700	118.034	Mensual
Proveedores	CAD	28	-	-	28	Mensual
Proveedores	CHF	4	-	-	4	Mensual
Proveedores	UF	9.666	-	-	9.666	Mensual
Proveedores	CLP	189.927	10.260	1	200.188	Mensual
Proveedores	COP	7.380	761	-	8.141	Mensual
Proveedores	EUR	18.462	1.642	28	20.132	Mensual
Proveedores	GBP	991	5	-	996	Mensual
Proveedores	JPY	54	-	-	54	Mensual
Proveedores	MXN	23.113	3.614	15	26.742	Mensual
Proveedores	PEN	20.878	7.027	75	27.980	Mensual
Proveedores	SEK	185	11	-	196	Mensual
Proveedores	US\$	171.933	23.143	3.254	198.330	Mensual
Proveedores	UYU	3.312	71	-	3.383	Mensual
Otros por pagar	ARS	5.010	-	-	5.010	Mensual
Otros por pagar	BRL	23.045	-	-	23.045	Mensual
Otros por pagar	CLP	34.324	-	2.447	36.771	Mensual
Otros por pagar	COP	1.790	-	-	1.790	Mensual
Otros por pagar	GBP	43	-	-	43	Mensual
Otros por pagar	MXN	8.455	-	-	8.455	Mensual
Otros por pagar	PEN	2.199	-	-	2.199	Mensual
Otros por pagar	US\$	4.161	-	1.186	5.347	Mensual
Otros por pagar	UYU	1.650	-	-	1.650	Mensual
Total		628.544	84.932	14.706	728.182	

Los saldos en CLP a más de 30 días corresponden principalmente a saldos con proveedores locales soportados con acuerdos formales debidamente firmados con Ministerio de Economía.

El valor de costo amortizado de las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar representa adecuadamente el valor razonable de estas partidas.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al día son las siguientes:

Cuentas comerciales con pagos al día	Saldo al 31 de diciembre de 2021				Saldo al 31 de diciembre de 2020			
	Bienes	Servicios	Otros	Total	Bienes	Servicios	Otros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Hasta 30 días	327.807	280.627	73.981	682.415	247.934	267.043	79.194	594.171
Entre 31 y 60 días	69.467	16.217	-	85.684	51.834	7.457	-	59.291
Entre 61 y 90 días	38.152	7.108	178	45.438	23.686	1.955	-	25.641
Entre 91 y 120 días	10.438	1.581	1.329	13.348	7.294	479	1.186	8.959
Entre 121 y 365 días	3.577	428	173	4.178	3.233	67	2.447	5.747
Total	449.441	305.961	75.661	831.063	333.981	277.001	82.827	693.809
Periodo promedio de pago en días (no auditado)	49	19	31	32	48	20	32	32

Las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar vencidas, según fecha de antigüedad del vencimiento, son las siguientes:

Cuentas comerciales con pagos vencidos	Saldo al 31 de diciembre de 2021				Saldo al 31 de diciembre de 2020			
	Bienes	Servicios	Otros	Total	Bienes	Servicios	Otros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Hasta 30 días	22.885	10.501	-	33.386	20.410	11.289	-	31.699
Entre 31 y 60 días	2.761	811	-	3.572	522	718	-	1.240
Entre 61 y 90 días	418	197	-	615	317	503	-	820
Entre 91 y 120 días	86	50	-	136	142	55	-	197
Entre 121 y 180 días	31	32	-	63	63	106	-	169
Más de 180 días	299	248	-	547	135	113	-	248
Total	26.480	11.839	-	38.319	21.589	12.784	-	34.373

Las cuentas comerciales vencidas hasta 30 días se refieren principalmente a proveedores extranjeros y se originan principalmente por la no coincidencia entre la programación de pagos y los vencimientos registrados para cada documento, lo cual genera retrasos menores. Los atrasos en rangos superiores a 30 días tienen su origen en diferentes motivos, dentro de los que destacan garantías contractuales asociadas a proyectos de inversión y discrepancias comerciales con proveedores en proceso de regularización.

Las cuentas comerciales con pagos vencidos provienen principalmente de proveedores extranjeros.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se detallan a continuación:

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por pagar	Saldos pendientes		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada
					31/12/2021	31/12/2020			
					MUS\$	MUS\$			
Pasivos corrientes:									
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Compra de servicios	9.495	7.254	US\$	30 días	Monetaria
				Compra de servicios	3.385	3.968	CLP	30 días	Monetaria
				Arriendo de marcas	-	1.152	CLP	30 días	Monetaria
				Préstamos	322.322	2.323	US\$	30/360 días	Monetaria
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de energía	40	4.554	CLP	30 días	Monetaria
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	92	204	CLP	30 días	Monetaria
76.218.856-2	Colbún Transmisión S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de energía	-	105	CLP	30 días	Monetaria
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	17	37	CLP	30 días	Monetaria
76.138.547-K	Megarchivos S.A.	Controlador / Director	Chile	Compra de servicios	2	30	CLP	30 días	Monetaria
96.563.570-K	Entel Call Center S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	-	4	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	Entel Perú S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Perú	Compra de servicios	4	10	PEN	30 días	Monetaria
96.656.410-5	BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de seguros	-	28	CLP	30 días	Monetaria
99.301.000-6	Seguros de Vida Security Previsión S.A.	Controlada por miembro del directorio	Chile	Compra de seguros	-	56	CLP	30 días	Monetaria
97.080.000-K	Banco BICE	Grupo empresarial	Chile	Comisiones	1	36	CLP	30 días	Monetaria
96.657.900-5	Consortio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Asociada	Chile	Compra de servicios	-	8	CLP	30 días	Monetaria
96.777.060-4	BICE Hipotecaria Administradora de Mutuos Hipotecarios S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	-	1	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Negocio conjunto	Alemania	Compra de servicios	-	1	EUR	30 días	Monetaria
Total					335.358	19.771			

NOTA 25 – PROVISIONES, PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES

El detalle de los montos provisionados al 31 de diciembre de 2021 y 2020 son los siguientes:

Provisiones	31/12/2021 MUS\$	31/12/2020 MUS\$
Corriente:		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	3.944	1.588
Otras provisiones (1)	2.187	240
Total	6.131	1.828
No corriente:		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	16.351	13.741
Otras provisiones (1)	991	2.213
Total	17.342	15.954

(1) Corresponde a otras provisiones no judiciales, las cuales surgen por indemnización asociada a obligaciones contractuales con proveedores.

El movimiento del periodo en las mencionadas provisiones es el siguiente:

Movimiento	31/12/2021 MUS\$	31/12/2020 MUS\$
Corriente:		
Saldo inicial	1.828	4.465
Incrementos del periodo	4.650	579
Provisión utilizada	(1.028)	(282)
Traspaso desde (hacia) Otras provisiones a largo plazo	1.034	(2.321)
Reverso de provisiones	(20)	(232)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	(333)	(381)
Saldo final	6.131	1.828
No corriente:		
Saldo inicial	15.954	8.605
Incrementos del periodo	5.245	9.223
Provisión utilizada	(655)	(4.548)
Juicios laborales con cargo a Suzano (CMPC Celulose Riograndense Ltda.)	(903)	3.030
Traspaso hacia (desde) Otras provisiones a corto plazo	(1.034)	2.321
Reverso de provisiones	(30)	(82)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	(1.235)	(2.595)
Saldo final	17.342	15.954

Considerando las opiniones de los abogados de la Compañía, Inversiones CMPC ha constituido provisiones por juicios y otros en el periodo terminado al 31 de diciembre de 2021 por MUS\$ 9.895 (MUS\$ 9.802 al 31 de diciembre de 2020), para cubrir los eventuales desembolsos que pudieran ocasionar estas contingencias, cuyos efectos fueron reconocidos en los Estados Consolidados de Resultados Integrales.

Dada las características de estas contingencias, no es posible determinar un calendario razonable de pago si, en su caso, las hubiere; ni tampoco cualquier reembolso que se pueda obtener de ellas.

Los pasivos contingentes están representados por las siguientes contingencias y restricciones:

a) Garantías directas

No existen garantías directas al 31 de diciembre de 2021.

b) Garantías indirectas y avales

Inversiones CMPC S.A. ha otorgado garantías y avales a las siguientes operaciones:

(1) Los créditos y la emisión de bonos realizada en el exterior por Inversiones CMPC S.A., suscritos directamente y a través de su agencia en Islas Caimán.

(2) Las emisiones de bonos en UF realizadas en Chile por Inversiones CMPC S.A.

(3) La Línea Comprometida Sustentable de Inversiones CMPC S.A. con Sumitomo Mitsui Banking Corporation, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, BNP Paribas Securities Corp., Cooperative Rabobank, The Bank of Nova Scotia y MUFG Bank Ltd. actuando como estructurador.

En el caso de las garantías indirectas, el acreedor de la garantía avalada por Inversiones CMPC S.A. es el tenedor del documento, ya que dichos documentos son transferibles.

(4) Cumplimiento por parte de Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. (subsidiaria en México), de los créditos que suscribió con Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia.

(5) Cumplimiento por parte de Melhoramentos CMPC Ltda. (Subsidiaria en Brasil), del crédito que esta empresa suscribió con BNP Paribas S.A. - Estados Unidos.

(6) Cumplimiento por parte de CMPC Celulose Riograndense Ltda. (Subsidiaria en Brasil), de los créditos que esta empresa suscribió con Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) – Brasil, con Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia y con Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Finnish Export Credit Ltd.) - Finlandia.

c) Restricciones

La matriz Empresas CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda suscritos por Inversiones CMPC S.A., CMPC Celulose Riograndense Ltda. y Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. (sólo Nordea Bank AB (publ)), avalados por ella, debe cumplir con algunos indicadores financieros (*covenants*) calculados sobre los estados financieros consolidados, respecto a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros. Al 31 de diciembre de 2021, estos indicadores se cumplen.

La subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. de Brasil, derivado de los contratos de deuda con Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) de Brasil, Banco Santander España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia y Banco Santander España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Finnish Export Credit Ltd.) - Finlandia, contempla el cumplimiento de al menos uno de los siguientes indicadores calculados sobre sus estados financieros consolidados (anuales): endeudamiento máximo y deuda neta sobre EBITDA.

La subsidiaria Productos Tissue del Perú S.A. derivado de un contrato marco de arrendamiento financiero con Scotiabank - Perú, contempla el cumplimiento de algunos indicadores calculados sobre sus Estados Financieros (anuales y semestrales), referidos a mantener una relación máxima de deuda/EBITDA y un máximo nivel de endeudamiento (total pasivos directos/patrimonio).

d) Juicios

A continuación se indican las causas más significativas que enfrenta Inversiones CMPC, incluyendo todas aquellas cuyos montos reclamados sean superiores a MUS\$ 500 cuya probabilidad se estima como probable o posible.

(1) Forestal Mininco SpA es uno de los denunciados infraccionales en un juicio por tala de bosque sin plan de manejo ante el primer Juzgado de Policía Local de Los Ángeles, por la suma de MUS\$ 4.127. El caso se encuentra en etapa de audiencia única de contestación, conciliación y prueba aún pendiente.

(2) Forestal Mininco SpA es demandado de Indemnización de perjuicios por responsabilidad extracontractual ante el segundo Juzgado de Letras de Los Ángeles, por la suma de MUS\$ 933. El caso se encuentra en etapa probatoria, pendiente notificación del auto de prueba.

(3) Forestal Mininco SpA es demandado de indemnización de perjuicios por un accidente laboral ante el Primer Juzgado de Letras en lo civil de Los Ángeles por la suma de MUS\$ 521. Juicio en etapa de notificación de la demanda y su proveído.

(4) CMPC Pulp SpA es demandada en un juicio de indemnización de daño moral ante el trigésimo Juzgado Civil de Santiago, por la suma de MUS\$ 947. La sentencia fue favorable para la Compañía en primera instancia, y actualmente se encuentran pendientes en la Corte de Apelaciones de Santiago los recursos de casación y apelación.

(5) CMPC Pulp SpA es demandada en juicio de tutela laboral en Juzgado de Letras de Nacimiento, por la suma de MUS\$ 523. El caso se encuentra en etapa de juicio, con fecha próxima de continuación de audiencia de juicio.

(6) CMPC Pulp SpA es demandada solidaria en un juicio laboral por indemnización de perjuicios por accidente del trabajo ante el primer Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago, por la suma de MUS\$661. La demanda fue rechazada en primera instancia con recurso de nulidad pendiente.

(7) CMPC Maderas SpA es demandado en un juicio civil ante el 2° Juzgado de Letras en lo Civil de Los Ángeles por indemnización de perjuicios por responsabilidad contractual, por la suma de MUS\$516. El juicio está en etapa de discusión.

(8) Cartulinas CMPC SpA interpuso una demanda arbitral en contra de un ex Contratista por la suma de CLP 3.192.697.364 (MUS\$ 4.491). Por su parte, la empresa Contratista interpuso en la misma sede arbitral una demanda en contra de Cartulinas CMPC SpA por la suma de CLP 26.881.014.862 (MUS\$ 37.810). Con fecha 29 de octubre se dictó el fallo en que se condenó a Cartulinas a pagar la suma de CLP 5.422.401.755 (MUS\$ 7.627) y al contratista a pagar a Cartulinas la suma de CLP 1.189.424.920 (MUS\$ 1.673), en ambos casos más reajustes e intereses, además del recargo por IVA según correspondiera a la naturaleza de las prestaciones condenadas. Respecto del fallo, ambas partes interpusieron recursos de queja ante la Corte de Apelaciones de Santiago, los que se encuentran pendientes de resolución. Dichos recursos de queja no suspenden el cumplimiento del fallo, por lo que se dio cumplimiento a lo resuelto por el árbitro y se pagaron al contratista las cifras contenidas en el fallo, descontando la suma por la que éste último había sido condenado, conforme lo ordenaba la sentencia. Con fecha 19 de febrero de 2021, el árbitro dictó una resolución teniendo por cumplidas todas las obligaciones a las que fueron condenadas las partes en el fallo. Por su parte, el pasado 5 de enero de 2022 ambas partes efectuaron sus alegatos ante la Corte de Apelaciones y los recursos de queja quedaron en acuerdo, a la espera de la decisión final de la Corte.

(9) Cartulinas CMPC SpA es demandado en un juicio laboral por actos de discriminación y despido injustificado ante el primer Juzgado de Letras de Linares, por la suma de MUS\$ 1.133. En etapa de audiencia de preparatoria reprogramada por sexta vez.

(10) Forsac SpA es demandado directo en un juicio laboral por accidente del trabajo y enfermedad profesional ante el Juzgado de Letras del Trabajo de Concepción, por la suma de MUS\$ 503. Se rechazó la demanda en primera instancia, pendiente recurso de nulidad.

(11) Softys Chile SpA es demandado ante el segundo juzgado de Letras del Trabajo de Santiago en una causa laboral sobre tutela por vulneración de derechos. Fallo de primera acoge parcialmente la demanda, la contraparte deduce recurso de nulidad, pendiente. Cuantía de MUS\$600.

(12) La Papelera del Plata S.A. de Argentina, enfrenta causas laborales por despidos y diferencias salariales por un monto nominal aproximado de MUS\$ 1.391 y causas civiles por la suma de MUS\$ 649.

(13) Productos Tissue del Perú S.A. enfrenta procedimientos laborales por la suma de MUS\$ 877.

(14) CMPC Celulose Riograndense Ltda., es parte en un juicio arbitral iniciado por la Compañía en contra de Mapfre Seguros Gerais S.A. con motivo de la negativa de cobertura del siniestro que afectó a la caldera recuperadora de la línea 2 de la planta de Guaíba (Estado de Rio Grande do Sul) en 2017. La demanda en contra de la aseguradora se presentó el 30 de agosto de 2018 ante el Tribunal Arbitral definido, en donde se pide que se dé cumplimiento a la póliza contratada pagando a Inversiones CMPC los perjuicios que el incidente descrito le generó, los que ascienden a una suma aproximada de MUS\$ 320.000. El 4 de enero de 2021 se dictó una sentencia parcial por el Tribunal Arbitral, resolviendo que el siniestro descrito sí estaba cubierto por la póliza de seguros contratada. El 18 de mayo de 2021 se dio inicio a la segunda etapa del arbitraje que tiene

por objeto únicamente determinar el monto y naturaleza de los perjuicios que deben ser indemnizados a Inversiones CMPC. El periodo de discusión está aún en curso.

(15) CMPC Celulose Riograndense Ltda. de Brasil es demandada en diversos juicios laborales de trabajadores propios y de contratistas por la suma de MUS\$ 32.000. Las demandas tributarias y civiles de CMPC Celulose Riograndense Ltda. involucran montos totales aproximados de MUS\$ 1.482. Por último las causas ambientales suman MUS\$ 2.144.

(16) Melhoramentos CMPC Ltda. de Brasil, enfrenta juicios civiles por un monto nominal de MUS\$ 5.381, tributarios por un monto nominal de MUS\$ 8.425 y laborales por una suma aproximada a MUS\$ 3.419, esta última cifra en la cual informes legales solicitados por la Compañía avalúan las prestaciones laborales demandadas.

(17) Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. de México es parte de causas tributarias, civiles y laborales, que involucran montos totales aproximados de MUS\$ 1.016.

(18) Protisa Colombia S.A. mantiene juicios en contra del Municipio de Gachancipá por un monto aproximado de MUS\$ 1.000, por concepto de liquidación de compensación de cesiones urbanísticas obligatorias, que se encuentran pendientes de resolución.

(19) Inversiones Protisa SpA reclamó contra resolución del SII que rechazó la deducción de una pérdida declarada de un monto total aproximado de MUS\$ 41.000. El SII impugnó 7 cuentas relacionadas principalmente con el reconocimiento de diferencias de cambio de inversiones en el extranjero, y de cuentas por cobrar y por pagar que tiene Inversiones Protisa SpA. Este reclamo involucra un activo por impuestos por recuperar (PPUA) total aproximado de MUS\$ 6.500. Ya se rindió la prueba documental y testimonial durante el término probatorio, con fecha 16 de marzo del 2020 las partes presentaron sus observaciones a la prueba rendida en autos. En espera de que el TTA cite a las partes a oír sentencia y dicte el fallo de primera instancia.

e) Provisiones y contingencias incorporadas por combinaciones de negocios

(1) La subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. enfrenta algunos juicios laborales, cuya contingencia se ha reconocido en la cuenta Otras provisiones a largo plazo por un monto ascendente a MBRL 26.763 (MUS\$ 4.795). Estos juicios laborales se originaron sobre hechos anteriores a la fecha de compra de esta subsidiaria y de acuerdo al contrato de compra QPA (*Quota Purchase Agreement*), son responsabilidad de la vendedora Fibria Celulose S.A. (hoy Suzano Papel e Celulose S.A.). Por lo anterior, las pérdidas resultantes de estos juicios serán reembolsados por la vendedora y en consecuencia fueron contabilizadas en Cuentas por cobrar - no corrientes, por un valor equivalente a la provisión antes señalada. Se entiende que estas contingencias no generan riesgo sobre el patrimonio de Inversiones CMPC.

f) Otros

(1) Inversiones CMPC S.A. mantiene contratos que permiten la liberación de garantías con objeto de limitar la exposición por el cumplimiento de contratos de instrumentos derivados, suscritos por sus subsidiarias con JP Morgan Chase Bank, N.A. - Brasil, Banco Santander - Chile, Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil, Banco de Chile, Banco BCI - Chile, BNP Paribas - Francia, Scotiabank - Chile, Goldman Sachs International - Reino Unido, Banco Santander - Brasil, JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra, Bank of America, N.A. - Inglaterra, Scotiabank Inverlat S.A. - México, Banco Santander - México, MUFG Bank, Ltd. Japón, Banco MUFG Brasil S.A., Itaú Corpbanca - Chile y Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra. Al 31 de diciembre de 2021 el monto neto vigente de garantías pagadas asciende a MUS\$ 118.816.

g) Situación de inversiones en el exterior

Los estados financieros consolidados de la Compañía incluyen el efecto sobre la posición financiera y económica de las subsidiarias de Inversiones CMPC ubicadas en países como Argentina, Uruguay, Perú, México, Ecuador, Brasil y Colombia, derivados del contexto económico en que se desenvuelven.

Los resultados reales futuros dependerán en gran medida de la evolución de dichas economías. La Compañía continuará apoyando el desarrollo y operación de todos sus negocios en el exterior, comprometiendo los recursos que sean necesarios para la realización de las actividades de sus subsidiarias.

Los resultados de las subsidiarias La Papelera del Plata S.A. y Naschel S.A., en Argentina, han sido ajustados producto de la aplicación de IAS 29 (ver nota 2.4.d), no obstante ello la Compañía entiende que los futuros resultados de la subsidiaria serán suficientes para rentabilizar la inversión realizada.

NOTA 26 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Las provisiones por beneficios a los empleados al 31 de diciembre de 2021 y 2020, son las siguientes:

Conceptos	31/12/2021		31/12/2020	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Indemnización por años de servicio	13.628	49.613	10.591	64.195
Beneficios por asistencia médica	1.034	8.830	983	9.199
Premios de Antigüedad	910	8.078	1.120	9.235
Vacaciones del personal	35.105	-	36.350	-
Otros beneficios (1)	25.268	1.362	26.753	1.232
Totales	75.945	67.883	75.797	83.861

(1) Los "Otros beneficios" incluyen bono anual, participación en resultados y décimo tercer sueldo, entre otras gratificaciones.

26.1. Obligaciones por beneficios post-empleo y otros pasivos actuariales

a) Antecedentes y movimientos

La Compañía mantiene diferentes planes de beneficios a favor de los trabajadores de sus subsidiarias en Chile y el extranjero, determinando la obligación asociada a gran parte de los mismos mediante cálculos actuariales. Los beneficios sujetos a evaluación corresponden a:

- i) Indemnización por años de servicio (PIAS): Obligación contractual contraída por la Compañía para indemnizar al personal a todo evento en la fecha de su desvinculación.
- ii) Asistencia médica: La subsidiaria Melhoramentos CMPC Ltda. suscribió en el año 1997 un compromiso con el sindicato de trabajadores referente a proveer asistencia médica para sus trabajadores jubilados hasta esa fecha, considerando al trabajador(a) y su esposa(o) a lo largo de su vida e hijos hasta 21 años (hasta 24 años si se encuentran estudiando). Esta asistencia es entregada por una institución de salud formada por las empresas papeleteras de Sao Paulo, Brasil denominada SEPACO.
- iii) Premios de antigüedad: Retribución económica pagadera al personal a modo de premio por el cumplimiento de años de servicio en la Compañía.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El movimiento de las provisiones por beneficios a los empleados, por pasivos actuariales, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es el siguiente:

Conceptos	31/12/2021			31/12/2020		
	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	74.786	10.182	10.355	68.183	14.942	9.501
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	-	-	-	25	-	-
Costo del servicio corriente	1.829	-	1.600	1.902	-	2.013
Costo por intereses	2.761	571	269	2.412	755	372
Costo del servicio pasado	122	-	-	1.877	-	-
Pérdida (Ganancia) actuarial:						
Atribuibles a cambios en suposiciones actuariale	112	(1.846)	-	48	165	-
Atribuibles a ajustes por experiencia	(3.413)	2.677	-	820	(1.380)	-
Pagos del ejercicio	(3.084)	(1.069)	(1.469)	(5.095)	(947)	(2.321)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	(9.872)	(651)	(1.767)	4.614	(3.353)	790
Saldo final	63.241	9.864	8.988	74.786	10.182	10.355
Saldo Pasivo corriente	13.628	1.034	910	10.591	983	1.120
Saldo Pasivo no corriente	49.613	8.830	8.078	64.195	9.199	9.235

El monto cargado a resultados en ambos periodos por concepto de pasivos actuariales, de acuerdo a lo señalado en la nota 2.20, es el siguiente:

Conceptos	Año					
	2021			2020		
	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad
MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Costo del servicio corriente	1.829	-	1.600	1.902	-	2.013
Costo por intereses	2.761	571	269	2.412	755	372
Costo del servicio pasado	122	-	-	1.877	-	-
Efecto de cualquier liquidación	3.050	-	173	1.989	-	(9)
Total cargado a resultados	7.762	571	2.042	8.180	755	2.376

b) Supuestos actuariales

Los supuestos actuariales para el cálculo de provisiones por beneficios a los empleados son los siguientes:

Conceptos	31/12/2021			31/12/2020		
	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad
Tasa de descuento nominal anual	4,76%	8,24%	4,76%	4,09%	6,09%	4,09%
Tasa de rotación laboral promedio, despido	5,50%	-	5,50%	5,87%	-	5,87%
Tasa de rotación laboral promedio, renuncia	6,41%	-	6,41%	6,44%	-	6,44%
Tasa de crecimiento salarial	1,00%	-	1,00%	1,00%	-	1,00%
Tasa estimada de inflación	3,00%	3,25%	3,00%	3,00%	3,25%	3,00%
Tasa estimada de inflación médica	-	5,83%	-	-	5,83%	-
Edad de retiro, hombres	65	-	65	65	-	65
Edad de retiro, mujeres	60	-	60	60	-	60
Tasa de mortalidad	RV - 2014	AT 71	RV - 2014	RV - 2014	AT 71	RV - 2014
Tasa de invalidez	30% RV - 2014	-	30% RV - 2014	30% RV - 2014	-	30% RV - 2014

c) Análisis de sensibilidad

Se estima que un cambio de 100 puntos base en los supuestos afectará la valorización de las obligaciones por beneficios a los empleados de la siguiente forma:

	31/12/2021		31/12/2020	
	Efecto + 100 puntos base MUS\$	Efecto - 100 puntos base MUS\$	Efecto + 100 puntos base MUS\$	Efecto - 100 puntos base MUS\$
Indemnización por años de servicio:				
Tasa de descuento nominal anual	(3.524)	4.000	(4.262)	4.840
Tasa de crecimiento salarial	2.456	(2.187)	3.004	(2.676)
Tasa de rotación laboral promedio	(212)	242	(233)	272
Beneficio de asistencia médica:				
Tasa de descuento nominal anual	(646)	690	(754)	814
Premios de Antigüedad:				
Tasa de descuento nominal anual	(474)	532	(595)	668
Tasa de crecimiento salarial	543	(493)	682	(618)
Tasa de rotación laboral promedio	(911)	1.135	(1.144)	1.425

El análisis de sensibilidad se basa en cambios en un solo supuesto, mientras que los otros supuestos permanecen sin cambios.

26.2. Obligaciones por beneficios a los empleados a corto y largo plazo

a) Beneficios por participación en resultados

La subsidiaria brasileña CMPC Celulose Riograndense Ltda. mantiene un contrato colectivo con los trabajadores que establece el devengo anual de una participación en los resultados según metas establecidas. El pago del beneficio se lleva a cabo cada 3 años, y el saldo presentado en el pasivo se divide entre corriente y no corriente basado en la fecha de liquidación de los compromisos.

b) Vacaciones del personal

El saldo por vacaciones del personal corresponde al valor de los días de vacaciones devengados por el personal de la Compañía y pendientes de uso, determinados de acuerdo con la legislación laboral vigente en cada país.

26.3. Gastos por empleados

Los gastos relacionados con los empleados, cargados a resultados, son los siguientes:

Conceptos	Año	
	2021	2020
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	410.363	373.422
Aportes a la seguridad social	43.669	36.205
Gastos por otros beneficios a corto plazo	94.119	80.409
Indemnización por años de servicio	5.001	5.768
Gastos por otros beneficios a largo plazo	2.320	2.119
Otros gastos del personal	36.968	35.437
Total gasto del personal	592.440	533.360
Ajuste por variación de stock (costo por absorción)	(9.281)	1.448
Total cargado a resultados	583.159	534.808

NOTA 27 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Los Otros pasivos no financieros, corrientes y no corrientes, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 son los siguientes:

	31/12/2021	31/12/2020
	MUS\$	MUS\$
Corriente:		
Anticipos de clientes	11.471	2.399
Ventas anticipadas	38.031	37.209
Otros	-	23
Total	49.502	39.631
No corriente:		
Escrow por adquisición mediante combinaciones de negocios	26.106	45.790
Obligaciones con terceros	1.486	1.607
Total	27.592	47.397

NOTA 28 - PATRIMONIO

28.1. Capital emitido

El capital de Inversiones CMPC S.A. al 31 de diciembre de 2021 asciende a MUS\$ 399.293 dividido en 200.000.800 acciones nominativas, de igual valor cada una, sin valor nominal, totalmente suscritas y pagadas (MUS\$ 399.272 dividido en 200.000.000 al 31 de diciembre de 2020).

Se registra un aumento de capital correspondiente a 800 acciones nominativas correspondiente a un total de MUS\$ 21, las cuales suscriben y paga únicamente Empresas CMPC S.A. (Ver nota 1).

28.2. Otras reservas

Las Otras reservas que forman parte del patrimonio de la Compañía al 31 de diciembre de 2021 y 2020 son las siguientes:

Otras reservas	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Reserva de diferencias de cambio en conversiones	(1.198.207)	(1.020.694)
Reserva de coberturas de flujo de efectivo	(62.252)	8.100
Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	(21.419)	(24.538)
Otras reservas varias	301.642	294.998
Total Otras reservas	<u>(980.236)</u>	<u>(742.134)</u>

Reserva de diferencia de cambio en conversiones: Los montos y saldos de la Reserva de diferencias de cambio en conversiones del Patrimonio corresponden a los efectos contables que se generan en la traducción de los estados financieros de subsidiarias que registran sus transacciones en una moneda funcional distinta a la moneda de presentación de los estados financieros consolidados.

Los efectos mencionados corresponden principalmente al ajuste a valor patrimonial de la inversión en dichas sociedades y a la diferencia de cambio originada en cuentas por cobrar y/o pagar de largo plazo existentes entre la sociedad inversora y sus subsidiarias, en virtud de ser tratadas como financiamiento de inversión en esas subsidiarias.

El propósito de esta reserva es evitar los efectos en resultados producto de las variaciones del tipo de cambio que afecta al patrimonio de las subsidiarias con moneda funcional distinta al dólar estadounidense.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los movimientos patrimoniales son los siguientes:

	31/12/2021
	MUS\$
Reserva de diferencias de cambio en conversiones al 1 de enero de 2020	(786.218)
Más: Movimientos netos por ajustes de cambios en el año 2020	(234.476)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	(1.020.694)
Más: Movimientos netos por ajustes de cambios en el año 2021	(177.513)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	(1.198.207)

La composición del movimiento patrimonial por las subsidiarias que los originan, es el siguiente:

Sociedades	País	Moneda funcional	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2021			Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2020		
			Ajuste a valor patrimonial	Diferencia de cambio en Clas. Ctes. de	Total diferencia de cambio por conversión	Ajuste a valor patrimonial	Diferencia de cambio en Clas. Ctes. de	Total diferencia de cambio por conversión
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Melhoramentos CMPC Ltda.	Brasil	BRL	21.130	(4.302)	16.828	(153.216)	(16.403)	(169.619)
Softys Chile SpA	Chile	CLP	(149.953)	(32.723)	(182.676)	84.750	25.056	109.806
La Papelera del Plata S.A.	Argentina	ARS	(4.958)	(19.671)	(24.629)	(44.570)	(30.162)	(74.732)
Productos Tissue del Perú S.A.	Perú	PEN	(6.541)	-	(6.541)	(26.200)	-	(26.200)
Protisa Colombia S.A.	Colombia	COP	(2.921)	-	(2.921)	(6.555)	-	(6.555)
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	México	MXN	(2.081)	(1.487)	(3.568)	(28.167)	-	(28.167)
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	ARS	(2.651)	-	(2.651)	(7.814)	-	(7.814)
Industria Papelera Uruguaya S.A.	Uruguay	UYU	802	-	802	(9.767)	-	(9.767)
Drypers Andina S.A.	Colombia	COP	(1.221)	-	(1.221)	(2.257)	-	(2.257)
Inversiones Protisa SpA	Chile	CLP	21.467	4.593	26.060	(8.737)	(2.109)	(10.846)
CMPC Tissue Perú S.A.C.	Perú	PEN	(1.547)	-	(1.547)	1.598	-	1.598
Softys Arequipa S.A.C.	Perú	PEN	(111)	-	(111)	(2.060)	-	(2.060)
Otros			16.939	(12.277)	4.662	(3.916)	(3.947)	(7.863)
Total			(111.646)	(65.867)	(177.513)	(206.911)	(27.565)	(234.476)

Reserva de coberturas de flujo de efectivo: Esta reserva nace de la aplicación de contabilidad de cobertura con ciertos activos y pasivos financieros.

La parte de esta Reserva originada por coberturas por ventas, costos y por obligaciones financieras se transferirá a resultados al término de la vigencia de los contratos o bien cuando la operación deje de calificar como contabilidad de cobertura, lo que ocurra primero. La parte de esta Reserva originada por coberturas por flujos de proyectos de inversión se transferirá a Propiedades, planta y equipo al término de la vigencia de los contratos o a resultados si la operación deja de calificar como contabilidad de cobertura, lo que ocurra primero.

El propósito de esta reserva es afectar los resultados o los activos sólo cuando las coberturas se liquiden.

La variación del ejercicio corresponde principalmente a los cambios observados en el valor razonable de los instrumentos financieros utilizados. En específico, una pérdida de MUS\$ 112.718 asociada a los contratos de cobertura de balance, una pérdida de MUS\$ 5.195 asociada a los contratos de cobertura de proyectos, otra pérdida de MUS\$ 104 asociada a los contratos de cobertura de inversiones, una ganancia de MUS\$ 16.975 asociada a los contratos de coberturas de *commodities* (petróleo) y MUS\$ 3.264 en las coberturas de ventas en euros y libras esterlinas. Adicionalmente, las coberturas liquidadas en el periodo generaron un aumento de MUS\$ 1.260 en la Reserva de coberturas de flujo de efectivo y el impuesto corriente neto asociado a las partidas antes mencionadas asciende a MUS\$ 26.166.

Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos: Esta reserva se genera por la actualización de las variables actuariales (tasa descuento, tasa crecimiento salarial, rotación de personal, etc.)

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

en los cálculos actuariales de la indemnización por años de servicio, premios por antigüedad y beneficios por asistencia médica del personal, de acuerdo con IAS 19.

Otras reservas varias: El saldo al 31 de diciembre de 2021 y 2020 corresponde a los siguientes conceptos:

Tipos de reservas	31/12/2021	31/12/2020
	MUS\$	MUS\$
Reserva legal y para futuros aumentos de capital	52.939	46.300
Ajuste al valor libro de Propiedades, planta y equipo	36.507	36.507
Variaciones patrimoniales en subsidiarias y asociadas	159.476	159.471
Corrección monetaria capital pagado según Oficio Circular N° 456	(15.721)	(15.721)
Efecto por canje de acciones en Fusión de Industrias Forestales S.A.	84.204	84.204
Recompra de acciones	(14.839)	(14.839)
Otros menores	(924)	(924)
Total	301.642	294.998

El saldo de estas reservas está destinado a capitalizaciones futuras.

A contar de la primera aplicación de IFRS (1 de enero de 2008) los principales movimientos en Otras reservas forman parte del Otro resultado integral de la Compañía, acumulando una pérdida de MUS\$ 1.264.881 al 31 de diciembre de 2021 (pérdida de MUS\$ 1.020.140 al 31 de diciembre de 2020).

28.3. Ganancias (pérdidas) acumuladas

Las Ganancias (pérdidas) acumuladas al 31 de diciembre de 2021, presentan una disminución respecto al 31 de diciembre de 2020, originado por los siguientes movimientos:

	31/12/2021	31/12/2020
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas) acumuladas al 1 de enero	5.499.743	5.527.665
Ganancia (pérdida) del periodo atribuible a los propietarios de la controladora	294.502	80.278
Dividendos pagados en el año o provisionados según política de dividendos	(513.000)	(108.200)
Reserva legal filiales extranjeras (Perú y Uruguay)	(6.639)	-
Ganancias (pérdidas) acumuladas	5.274.606	5.499.743

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Según lo requerido por la Circular N° 1.945 de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) de fecha 29 de septiembre de 2009, a continuación se presentan los ajustes de primera aplicación de IFRS registrados con abono a Ganancias (pérdidas) acumuladas, pendientes de realización:

Conceptos	2019		2020		2021	
	Saldo por realizar al 01/01/2019	Monto realizado en el año 2020	Saldo por realizar al 31/12/2020	Monto realizado en el año 2021	Saldo por realizar al 31/12/2021	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Propiedades, planta y equipo	(1) 446.869	(42.102)	404.767	(42.102)	362.665	
Impuestos diferidos	(2) (130.734)	12.318	(118.416)	12.318	(106.098)	
Total	316.135	(29.784)	286.351	(29.784)	256.567	

(1) Propiedades, planta y equipo: La metodología utilizada para cuantificar la realización de este concepto, correspondió a la aplicación de las vidas útiles por clase de activo usadas para el proceso de depreciación al monto de revalorización determinado a la fecha de adopción.

(2) Impuestos diferidos: Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de IFRS, han significado la determinación de nuevas diferencias temporarias que fueron registradas contra la cuenta Ganancias (pérdidas) acumuladas en el Patrimonio. La realización de este concepto se ha determinado en la misma proporción que lo han hecho las partidas que le dieron origen.

Las Ganancias (pérdidas) acumuladas disponibles para distribuir como dividendos, son los siguientes:

	31/12/2021	31/12/2020
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas) acumuladas al cierre del periodo	5.274.606	5.499.743
Ajustes de primera aplicación IFRS pendientes de realizar	(256.567)	(286.351)
Revalorización de activos biológicos neta de impuestos diferidos, pendiente de realizar	(1.176.028)	(1.229.022)
Ganancias (pérdidas) acumuladas disponibles para distribuir	3.842.011	3.984.370

28.4. Ganancia por acción y utilidad líquida distribuible

28.4.1. Ganancia (pérdida) por acción básica y diluida

	US\$/Acción
Ganancia (pérdida) por acción enero - diciembre 2021 *	1,4725
Ganancia (pérdida) por acción enero - diciembre 2020 *	0,4014

* Determinada considerando 2.00.000.800 acciones en circulación

28.4.2. Utilidad líquida distribuible

Al no ser una compañía abierta al mercado, Inversiones CMPC S.A. no tiene la obligación legal de distribuir el 30% mínimo de sus utilidades.

28.5. Participaciones no controladoras

El valor de las participaciones no controladoras, incluidas en el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio y en el Estado Consolidado de Resultado Integral, son las siguientes:

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

RUT	Nombre	País de constitución	Moneda funcional	Participación	Subsidiarias		Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no	Participaciones no controladoras
					Patrimonio	Resultado		
					%	MUS\$		
Saldo al 30 de septiembre de 2021								
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Chile	US\$	5,318	2.554.763	(91.372)	(4.859)	135.854
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Chile	US\$	7,388	2.535.558	586.837	43.357	187.335
96.529.310-8	Softys Chile SpA	Chile	CLP	0,000	207.878	59.319	19	-
96.757.710-3	CMPC Papeles S.A.	Chile	US\$	0,100	914.773	64.106	64	916
79.943.600-0	Forsac SpA	Chile	US\$	0,013	51.249	(351)	-	7
95.304.000-K	CMPC Maderas SpA	Chile	US\$	0,022	418.175	64.742	14	92
70.029.300-9	Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda.	Chile	US\$	42,835	3.278	(1.502)	(643)	1.405
76.188.197-3	Bioenergías Forestales SpA	Chile	US\$	0,100	5.953	1.146	1	6
76.600.628-0	CMPC Celulosa S.A.	Chile	US\$	48,066	4.956.671	497.681	239.217	2.382.492
77.054.086-0	CMPC Papeles Tissue S.A.	Chile	US\$	0,100	-	479	-	-
77.054.083-6	CMPC Papeles Forestal S.A.	Chile	US\$	0,100	-	(174)	-	-
77.419.232-8	Niuform SpA	Chile	US\$	30,000	5.310	10	3	1.593
77.460.467-7	Softys S.A.	Chile	US\$	0,043	985.535	(8.771)	(4)	420
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	Argentina	ARS	0,003	133.354	(21.413)	(1)	4
Extranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	Uruguay	UYU	0,273	50.029	3.571	10	137
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Brasil	US\$	0,020	2.770.005	353.983	71	553
Total					15.592.531	1.508.291	277.249	2.710.814
Saldo al 31 de diciembre de 2020								
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Chile	US\$	5,318	2.645.432	(78.952)	(4.198)	140.675
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Chile	US\$	7,388	2.605.727	(67.720)	(5.003)	192.518
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	CLP	0,043	1.056.164	145.965	62	450
96.757.710-3	CMPC Papeles S.A.	Chile	US\$	0,100	1.048.630	24.786	25	1.049
79.943.600-0	Forsac SpA	Chile	US\$	0,013	51.931	978	-	7
95.304.000-K	CMPC Maderas SpA	Chile	US\$	0,022	352.121	10.861	2	77
70.029.300-9	Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda.	Chile	US\$	42,835	9.738	2.903	1.244	4.171
76.188.197-3	Bioenergías Forestales SpA	Chile	US\$	0,100	4.807	2.827	3	5
76.600.628-0	CMPC Celulosa S.A.	Chile	US\$	48,066	5.065.844	(146.004)	(70.179)	2.434.965
77.054.086-0	CMPC Papeles Tissue S.A.	Chile	US\$	0,100	12.853	1.779	2	13
77.054.083-6	CMPC Papeles Forestal S.A.	Chile	US\$	0,100	7.891	(236)	-	8
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	Argentina	ARS	0,003	124.227	(29.754)	(4)	9
Extranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	Uruguay	UYU	0,273	51.198	5.331	15	140
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Brasil	US\$	0,020	2.446.004	(19.607)	(4)	489
Total					15.482.567	(146.843)	(78.035)	2.774.576

NOTA 29 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los Ingresos por actividades ordinarias del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2021 y 2020, se detallan a continuación:

Conceptos	Año	
	2021	2020
	MUS\$	MUS\$
Ingresos mercado interno	1.219.775	999.767
Ingresos por exportaciones	2.024.552	1.685.307
Ingresos por exportaciones subsidiarias extranjeras	1.239.677	869.671
Ingresos mercado interno subsidiarias extranjeras	1.834.983	1.730.169
Otros ingresos ordinarios	4.189	2.358
Total	6.323.176	5.287.272
Ingresos ordinarios atribuibles a los propietarios de la controladora	6.201.915	5.167.902

29.1. Apertura de ingresos por productos

La apertura de los ingresos de actividades ordinarias por tipos de producto al 31 de diciembre de 2021 y 2020, se detallan a continuación:

Productos	Año	
	2021	2020
	MUS\$	MUS\$
Celulosas (1)	2.132.307	1.678.964
Productos tissue y sanitarios	2.194.900	2.067.798
Maderas (2)	926.047	687.893
Cartulinas	439.473	362.635
Cajas de cartón	212.605	157.827
Envases de papel (3)	223.785	164.619
Papeles (4)	143.262	136.745
Energía eléctrica	49.999	28.222
Otros	798	2.569
Total	6.323.176	5.287.272

(1) Incluye celulosa *kraft* blanqueada fibra corta (*BEKP*), celulosa *kraft* blanqueada fibra larga (*BSKP*) y celulosa *kraft* no-blanqueada (*UKP*).

(2) Incluye madera aserrada, remanufacturada, *plywood*, pulpable y aserrable.

(3) Incluye sacos de papel multipliegos y bandejas de pulpa moldeada.

(4) Incluye papeles para corrugar, uso industrial, construcción, envolver, fotocopias, impresión y escritura.

29.2. Obligaciones de desempeño

Venta de productos: Los ingresos generados por la venta de productos son reconocidos cuando se transfiere el control al cliente, es decir, cuando los productos se entregan y han sido aceptados por los clientes en sus instalaciones. Previamente al reconocimiento del ingreso, las facturas son generadas al momento del envío de los productos al cliente.

Las facturas por venta de productos a los clientes son generalmente pagadas en un plazo máximo de 90 días, dependiendo del Segmento; y, adicionalmente, se otorgan descuentos por volumen de venta, cumplimiento de objetivos y otros, que son reconocidos de forma neta como ingresos ordinarios.

Para los descuentos que se satisfacen durante cierto periodo de tiempo, se realiza una estimación a cada fecha de emisión de los Estados Financieros Consolidados la Compañía sobre el grado de avance del cumplimiento de acuerdo al porcentaje de cumplimiento trimestral o mensual de ventas y así ir ajustando las ventas. Cuando la probabilidad es alta, las ventas son reconocidas netas del descuento, y si la probabilidad es baja, no se afecta el ingreso.

Para los contratos que permiten al cliente devolver el producto, los ingresos se reconocen en la medida en que es muy probable que no se produzca una reversión significativa en la cantidad de ingresos acumulados reconocidos.

Por lo tanto, la cantidad de ingresos reconocidos se ajusta por los rendimientos esperados, que se estiman en función de los datos históricos. En estas circunstancias, se reconocen un pasivo por el reembolso que se incluye en Otros pasivos no financieros, corrientes por y un derecho de recuperación de los activos devueltos que se incluye en los Inventarios.

Inversiones CMPC revisa su estimación de retornos esperados en cada fecha de reporte (anual) y actualiza los montos del activo y pasivo en consecuencia.

NOTA 30 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

Los efectos en resultados derivados de diversos conceptos adicionales a la operación al 31 de diciembre de 2021 y 2020, se detallan a continuación:

Conceptos	Año	
	2021	2020
	MUS\$	MUS\$
Efecto neto por siniestros forestales, otros deterioros y recuperos de seguros	(26.607)	(22.981)
Donaciones	(15.424)	(12.616)
Impuesto adicional sobre aportes de capital e intereses bono en el exterior	(5.109)	(4.723)
Consultorias, multas y otros impuestos del exterior	(1.979)	(2.854)
Gastos jurídicos sinistro caldera recuperadora Línea 2 - Guaíba	-	(1.546)
Gastos operacionales por adquisición de nuevas sociedades	-	(866)
Provisión juicios y contingencias	(8.510)	(3.628)
Gastos de reestructuración	(4.850)	(1.813)
Gastos por Royalties	(1.888)	(1.539)
Ingreso por servidumbre eléctrica	675	1.903
Utilidad (pérdida) por baja de contratos en arrendamiento operativo	(2.857)	4.973
Utilidad (pérdida) en venta de activos no corrientes	(77)	(49)
Otros	(11.436)	(6.700)
Total	(78.062)	(52.439)

NOTA 31 - COSTOS FINANCIEROS

Los Costos financieros al 31 de diciembre de 2021 y 2020, son los siguientes:

Conceptos	Año	
	2021	2020
	MUS\$	MUS\$
Intereses por bonos emitidos	(173.215)	(150.945)
Intereses por préstamos bancarios	(23.578)	(28.054)
Intereses por arrendamientos financieros - IAS 17	(1.870)	(2.617)
Intereses por arrendamientos - IFRS 16	(14.525)	(16.066)
Otros intereses financieros	(3.837)	(3.529)
Total	(217.025)	(201.211)

NOTA 32 - DIFERENCIAS DE CAMBIO Y RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE

32.1. Diferencias de cambio

Las diferencias de cambio generadas al 31 de diciembre de 2021 y 2020 por los saldos de activos y pasivos en monedas distintas a la moneda funcional, fueron abonadas (cargadas) a resultados del periodo según el siguiente detalle:

Conceptos	Año	
	2021	2020
	MUS\$	MUS\$
Activos en monedas distintas a la moneda funcional	(39.485)	5.616
Pasivos en monedas distintas a la moneda funcional	22.579	(34.972)
Total	(16.906)	(29.356)

32.2. Resultado por unidades de reajuste

Los resultados por unidades de reajuste abonados (cargados) a resultados al 31 de diciembre de 2021 y 2020 son los siguientes:

Conceptos	Año	
	2021	2020
	MUS\$	MUS\$
Activos en monedas distintas a la moneda funcional	924	626
Pasivos en monedas distintas a la moneda funcional	(243)	(2.493)
Efecto hiperinflación - IAS 29 (ver nota 2.4.d)	116.139	54.740
Total	116.820	52.873

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

32.3. Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos en monedas distintas a la moneda de presentación, afectados por las variaciones en las tasas de cambio son los siguientes:

Clase de activo	Moneda	31/12/2021	31/12/2020
		MUS\$	MUS\$
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	ARS	10.519	4.586
Efectivo y equivalentes al efectivo	BRL	73.716	77.878
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	81.379	126.585
Efectivo y equivalentes al efectivo	COP	3.669	2.055
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR	2.053	3.486
Efectivo y equivalentes al efectivo	GBP	319	1.693
Efectivo y equivalentes al efectivo	MXN	7.801	10.692
Efectivo y equivalentes al efectivo	PEN	5.373	38.689
Efectivo y equivalentes al efectivo	SEK	10	280
Efectivo y equivalentes al efectivo	UYU	4.555	5.905
Subtotal Efectivo y equivalentes al efectivo		189.394	271.849
Otros activos financieros corrientes	BRL	2.688	-
Subtotal Otros activos financieros corrientes		2.688	-
Otros activos no financieros corrientes	ARS	6.102	9.431
Otros activos no financieros corrientes	BRL	40.985	28.634
Otros activos no financieros corrientes	UF	38	5
Otros activos no financieros corrientes	CLP	63.006	89.984
Otros activos no financieros corrientes	COP	818	583
Otros activos no financieros corrientes	EUR	664	649
Otros activos no financieros corrientes	MXN	4.719	2.852
Otros activos no financieros corrientes	PEN	7.757	3.558
Otros activos no financieros corrientes	UYU	517	1.164
Subtotal Otros activos no financieros corrientes		124.606	136.860
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	ARS	51.881	51.903
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	BRL	88.339	74.796
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	UF	73	380
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	CLP	253.033	172.012
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	COP	10.978	9.939
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	EUR	9.118	13.126
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	GBP	3.671	6.145
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	MXN	59.825	59.631
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	PEN	29.009	30.152
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	UYU	8.639	8.596
Subtotal Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes		514.566	426.680
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	CLP	1.097	1.714
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	EUR	4.180	1
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	PEN	-	16
Subtotal Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes		5.277	1.731
Inventarios corrientes	ARS	54.813	59.175
Inventarios corrientes	BRL	68.446	52.564
Inventarios corrientes	CLP	64.824	79.479
Inventarios corrientes	COP	16.559	16.381
Inventarios corrientes	EUR	197	103
Inventarios corrientes	MXN	54.825	67.578
Inventarios corrientes	PEN	57.750	47.239
Inventarios corrientes	UYU	13.268	15.175
Subtotal Inventarios corrientes		330.682	337.694
Activos por impuestos corrientes	ARS	11.264	10.533
Activos por impuestos corrientes	BRL	5.658	18.384
Activos por impuestos corrientes	CLP	10.348	19.540
Activos por impuestos corrientes	COP	4.417	3.886
Activos por impuestos corrientes	EUR	-	1
Activos por impuestos corrientes	MXN	2.607	853
Activos por impuestos corrientes	PEN	5.856	130
Activos por impuestos corrientes	UYU	218	207
Subtotal Activos por impuestos corrientes		40.368	53.534
Total Activos, corrientes		1.207.581	1.228.348

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(continuación)

Clase de activo	Moneda	31/12/2021	31/12/2020
		MUS\$	MUS\$
Activos no corrientes:			
Otros activos financieros no corrientes	BRL	27.744	41.893
Otros activos financieros no corrientes	UF	280	26.810
Subtotal Otros activos financieros no corrientes		28.024	68.703
Otros activos no financieros no corrientes	ARS	2.794	2.269
Otros activos no financieros no corrientes	BRL	147.297	42.825
Otros activos no financieros no corrientes	UF	142	151
Otros activos no financieros no corrientes	CLP	1.914	2.313
Otros activos no financieros no corrientes	MXN	1.990	1.268
Otros activos no financieros no corrientes	PEN	171	175
Subtotal Otros activos no financieros no corrientes		154.308	49.001
Cuentas por cobrar no corrientes	ARS	-	1
Cuentas por cobrar no corrientes	BRL	7.015	9.523
Cuentas por cobrar no corrientes	UF	81	41
Cuentas por cobrar no corrientes	CLP	149	117
Subtotal Cuentas por cobrar no corrientes		7.245	9.682
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes	EUR	-	-
Subtotal Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes		-	119.556
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	EUR	516	1.322
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	CLP	124	149
Subtotal Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		640	1.471
Activos intangibles distintos de la plusvalía	ARS	63	100
Activos intangibles distintos de la plusvalía	BRL	64.765	71.829
Activos intangibles distintos de la plusvalía	CLP	4.727	2.061
Activos intangibles distintos de la plusvalía	COP	8	16
Activos intangibles distintos de la plusvalía	MXN	964	144
Activos intangibles distintos de la plusvalía	PEN	2.241	2.078
Activos intangibles distintos de la plusvalía	UYU	125	125
Subtotal Activos intangibles distintos de la plusvalía		72.893	76.353
Plusvalía	ARS	602	699
Plusvalía	BRL	124.592	133.794
Plusvalía	MXN	468	471
Plusvalía	PEN	1.030	1.136
Subtotal Plusvalía		126.692	136.100
Propiedades, planta y equipo	ARS	266.485	220.205
Propiedades, planta y equipo	BRL	243.076	255.609
Propiedades, planta y equipo	CLP	206.197	244.587
Propiedades, planta y equipo	COP	46.168	53.788
Propiedades, planta y equipo	MXN	209.957	217.754
Propiedades, planta y equipo	PEN	185.113	205.902
Propiedades, planta y equipo	UYU	27.095	28.863
Subtotal Propiedades, planta y equipo		1.184.091	1.226.708
Activos por derecho de uso	ARS	7.353	7.511
Activos por derecho de uso	BRL	6.006	8.169
Activos por derecho de uso	CLP	8.556	14.060
Activos por derecho de uso	COP	3.101	3.787
Activos por derecho de uso	MXN	26.736	28.672
Activos por derecho de uso	PEN	10.756	8.378
Activos por derecho de uso	UYU	834	1.121
Subtotal Activos por derecho de uso		63.342	71.698
Activos por impuestos corrientes no corrientes	BRL	85	14.996
Subtotal Activos por impuestos corrientes no corrientes		85	14.996
Activos por impuestos diferidos	ARS	5	1.368
Activos por impuestos diferidos	BRL	7.872	727
Activos por impuestos diferidos	CLP	-	38.916
Activos por impuestos diferidos	COP	8.921	9.778
Activos por impuestos diferidos	MXN	17.045	8.431
Activos por impuestos diferidos	UYU	3.121	3.005
Subtotal Activos por impuestos diferidos		36.964	62.225
Total Activos, no corrientes		1.674.284	1.836.493

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los pasivos en monedas distintas a la moneda de presentación, afectados por las variaciones en las tasas de cambio se presentan a valores no descontados y son los siguientes:

Clase de pasivo	Moneda	31 de diciembre de 2021			31 de diciembre de 2020		
		Hasta 90 días	91 días hasta 1 año	Total	Hasta 90 días	91 días hasta 1 año	Total
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos corrientes:							
Otros pasivos financieros corrientes	ARS	28.024	-	28.024	27.368	-	27.368
Otros pasivos financieros corrientes	BRL	20.850	95.539	116.389	20.099	98.152	118.251
Otros pasivos financieros corrientes	UF	7.964	15.882	23.846	9.059	42.417	51.476
Otros pasivos financieros corrientes	CLP	273	62	335	21	62	83
Otros pasivos financieros corrientes	COP	-	-	-	3	8	11
Otros pasivos financieros corrientes	EUR	-	-	-	510	1.322	1.832
Otros pasivos financieros corrientes	GBP	-	-	-	126	301	427
Otros pasivos financieros corrientes	PEN	2.825	8.511	11.336	2.863	10.298	13.161
Subtotal Otros pasivos financieros corrientes		59.936	119.994	179.930	60.049	152.560	212.609
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	US\$	6.975	17.545	24.520	-	-	-
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	ARS	28	83	111	113	340	453
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	BRL	3.200	9.599	12.799	3.389	9.787	13.176
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	CLP	610	1.829	2.439	901	2.662	3.563
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	UF	838	2.513	3.351	1.483	4.408	5.891
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	COP	125	376	501	288	773	1.061
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	MXN	408	1.223	1.631	1.312	3.493	4.805
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	PEN	170	511	681	389	1.166	1.555
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	UYU	95	286	381	57	170	227
Subtotal Pasivos por arrendamientos corrientes		12.449	33.965	46.414	7.932	22.799	30.731
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	ARS	46.895	-	46.895	35.008	-	35.008
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	BRL	194.098	11.793	205.891	133.379	7.700	141.079
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CAD	6	-	6	28	-	28
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CHF	-	-	-	4	-	4
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UF	3.055	-	3.055	9.666	-	9.666
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	186.544	174	186.718	234.511	2.448	236.959
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	COP	13.584	-	13.584	9.931	-	9.931
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	59.238	-	59.238	20.104	28	20.132
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	GBP	755	-	755	1.039	-	1.039
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	JPY	343	-	343	54	-	54
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	MXN	44.037	-	44.037	35.182	15	35.197
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PEN	32.276	1.626	33.902	30.104	75	30.179
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	SEK	171	-	171	196	-	196
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UYU	5.058	-	5.058	5.033	-	5.033
Subtotal Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		586.060	13.593	599.653	514.239	10.266	524.505

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(continuación)

Clase de pasivo	Moneda	31 de diciembre de 2021			31 de diciembre de 2020		
		Hasta 90 días	91 días hasta 1 año	Total	Hasta 90 días	91 días hasta 1 año	Total
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos corrientes:							
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	CLP	3.537	-	3.537	10.183	-	10.183
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	EUR	-	-	-	1	-	1
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	PEN	4	-	4	10	-	10
Subtotal Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes		3.541	-	3.541	10.194	-	10.194
Otras provisiones a corto plazo	ARS	-	1.911	1.911	-	1.588	1.588
Otras provisiones a corto plazo	CLP	-	600	600	-	240	240
Otras provisiones a corto plazo	MXN	-	981	981	-	-	-
Otras provisiones a corto plazo	BRL	-	276	276	-	-	-
Otras provisiones a corto plazo	PEN	-	330	330	-	-	-
Subtotal Otras provisiones a corto plazo		-	4.098	4.098	-	1.828	1.828
Pasivos por impuestos corrientes	ARS	-	-	-	-	633	633
Pasivos por impuestos corrientes	BRL	-	36.443	36.443	-	2.372	2.372
Pasivos por impuestos corrientes	CLP	-	25.190	25.190	-	17.788	17.788
Pasivos por impuestos corrientes	MXN	-	65	65	-	360	360
Pasivos por impuestos corrientes	PEN	-	1.957	1.957	-	3.930	3.930
Subtotal Pasivos por impuestos corrientes		-	63.655	63.655	-	25.083	25.083
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	ARS	-	3.179	3.179	-	2.442	2.442
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	BRL	-	13.731	13.731	-	13.498	13.498
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP	-	49.057	49.057	-	47.222	47.222
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	COP	-	881	881	-	987	987
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	MXN	-	1.643	1.643	-	1.362	1.362
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	PEN	-	4.212	4.212	-	6.891	6.891
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	UYU	-	2.598	2.598	-	2.845	2.845
Subtotal Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		-	75.301	75.301	-	75.247	75.247
Otros pasivos no financieros corrientes	ARS	-	2.972	2.972	-	2.459	2.459
Otros pasivos no financieros corrientes	BRL	-	11.744	11.744	-	8.281	8.281
Otros pasivos no financieros corrientes	CLP	-	11.205	11.205	-	4.650	4.650
Otros pasivos no financieros corrientes	UF	-	10	10	-	24	24
Otros pasivos no financieros corrientes	COP	-	112	112	-	93	93
Otros pasivos no financieros corrientes	EUR	-	269	269	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	MXN	-	2.278	2.278	-	2.201	2.201
Otros pasivos no financieros corrientes	PEN	-	1.712	1.712	-	2.455	2.455
Otros pasivos no financieros corrientes	UYU	-	21	21	-	29	29
Subtotal Otros pasivos no financieros corrientes		-	30.323	30.323	-	20.192	20.192
Total Pasivos, corrientes		661.986	340.929	1.002.915	592.414	307.975	900.389

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(continuación)

Clase de pasivo	Moneda	31 de diciembre de 2021				31 de diciembre de 2020			
		Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos no corrientes:									
Otros pasivos financieros no corrientes	BRL	5.084	396	-	5.480	77.293	2.759	-	80.052
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	47.692	112.748	845.062	1.005.502	53.153	126.753	967.259	1.147.165
Otros pasivos financieros no corrientes	CLP	77	-	-	77	147	-	-	147
Otros pasivos financieros no corrientes	COP	-	-	-	-	2	-	-	2
Otros pasivos financieros no corrientes	PEN	28.627	330	288	29.245	28.852	15.076	441	44.369
Subtotal Otros pasivos financieros no corrientes		81.480	113.474	845.350	1.040.304	159.447	144.588	967.700	1.271.735
Pasivos por arrendamientos no corrientes	ARS	81	63	5	149	908	296	196	1.400
Pasivos por arrendamientos no corrientes	BRL	38.490	20.648	10.167	69.305	24.459	18.929	20.860	64.248
Pasivos por arrendamientos no corrientes	CLP	15.101	10.234	367	25.702	6.601	5.893	5.879	18.373
Pasivos por arrendamientos no corrientes	UF	15.959	10.099	672	26.730	11.203	7.295	13.024	31.522
Pasivos por arrendamientos no corrientes	COP	1.170	981	175	2.326	1.496	1.310	2.549	5.355
Pasivos por arrendamientos no corrientes	MXN	2.710	2.162	1.222	6.094	9.866	9.811	15.415	35.092
Pasivos por arrendamientos no corrientes	PEN	1.558	1.660	702	3.920	3.065	2.912	5.918	11.895
Pasivos por arrendamientos no corrientes	UYU	352	191	-	543	405	391	251	1.047
Subtotal Pasivos por arrendamientos no corrientes		117.976	68.261	15.064	134.769	58.003	46.837	64.092	168.932
Otras provisiones a largo plazo	ARS	59	-	-	59	71	-	-	71
Otras provisiones a largo plazo	BRL	16.384	-	-	16.384	13.670	-	-	13.670
Otras provisiones a largo plazo	CLP	899	-	-	899	2.213	-	-	2.213
Subtotal Otras provisiones a largo plazo		17.342	-	-	17.342	15.954	-	-	15.954
Pasivos por impuestos diferidos	ARS	-	-	433	433	-	-	56	56
Pasivos por impuestos diferidos	CLP	-	-	22.206	22.206	-	-	-	-
Pasivos por impuestos diferidos	PEN	-	-	17.099	17.099	-	-	17.575	17.575
Subtotal Pasivos por impuestos diferidos		-	-	39.738	39.738	-	-	17.631	17.631
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	BRL	3.394	3.394	27.154	33.942	3.457	3.457	27.653	34.567
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	CLP	5.633	5.633	45.063	56.329	7.231	7.231	59.666	74.128
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	MXN	653	-	-	653	624	-	-	624
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	UYU	-	-	-	-	12	-	-	12
Subtotal Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		9.680	9.027	72.217	90.924	11.324	10.688	87.319	109.331
Otros pasivos no financieros no corrientes	BRL	26.106	-	-	26.106	45.790	-	-	45.790
Otros pasivos no financieros no corrientes	CLP	518	-	-	518	-	-	-	-
Subtotal Otros pasivos no financieros no corrientes		26.624	-	-	26.624	45.790	-	-	45.790
Total Pasivos, no corrientes		253.102	190.762	972.369	1.349.701	290.518	202.113	1.136.742	1.629.373

NOTA 33 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

El Gasto por impuesto a las ganancias al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	Año	
	2021 MUS\$	2020 MUS\$
Ingreso (Gasto) por impuestos corrientes:		
Impuesto corriente nacional	(163.469)	(63.620)
Pago Provisional por Utilidades Absorbidas (PPUA) nacional	51.800	12.750
Ajustes por impuestos corrientes nacionales de periodos anteriores	(4.318)	(1.934)
Impuesto corriente extranjero	(103.458)	(72.644)
Ajustes por impuestos corrientes extranjeros de periodos anteriores	5	(263)
Total impuestos corrientes	(219.440)	(125.711)
Ingreso (Gasto) por impuestos diferidos:		
Impuestos diferidos nacionales relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	(2.809)	126.250
Impuestos diferidos extranjeros relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	(119.818)	(90.267)
Total impuestos diferidos	(122.627)	35.983
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	(342.067)	(89.728)

Desde el año comercial 2018 se procedió a calcular y contabilizar la provisión por Impuesto a la Renta de las subsidiarias chilenas en base a la renta líquida imponible aplicando una tasa del 27%, en base a lo dispuesto por la Ley N° 20.780, publicada en el Diario Oficial con fecha 29 de septiembre de 2014.

La conciliación del Gasto por impuestos a las ganancias utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

Conciliación	Año	
	2021 MUS\$	2020 MUS\$
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	913.818	91.971
Resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile	(246.731)	(24.832)
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	(25.534)	(1.882)
Efecto tributario por diferencia de moneda funcional financiera y tributaria	(33.697)	58.947
Efecto tributario por diferencia de cambio de inversiones en el exterior	(50.213)	(125.889)
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y el gasto por impuestos	14.108	3.928
Ingreso (Gasto) por impuestos utilizando tasa efectiva	(342.067)	(89.728)

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

La conciliación entre la tasa por impuestos local y la tasa efectiva al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es la siguiente:

Conceptos	Año	
	2021	2020
	%	%
Resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile	27,00	27,00
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	2,79	2,05
Efecto tributario por diferencia de moneda funcional financiera y tributaria	3,69	(64,09)
Efecto tributario por diferencia de cambio de inversiones en el exterior	5,49	136,88
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y el gasto por impuestos	(1,54)	(4,27)
Tasa impositiva media efectiva	37,43	97,57

El resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile y el efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero corresponde al cálculo directo sobre el resultado antes de impuestos aplicando las tasas fiscales vigentes en cada país. Adicionalmente se presentan los siguientes efectos:

i) Efecto tributario por diferencia de moneda funcional financiera y tributaria corresponde principalmente a la determinación de impuestos diferidos en subsidiarias extranjeras (CMPC Celulose Riograndense Ltda.) y para el periodo ha generado un cargo a resultado en la línea de Gasto por impuesto a las ganancias por un monto de MUS\$ 33.697 al 31 de diciembre de 2021 (cargo a resultado de MUS\$ 125.889 al 31 de diciembre de 2020), estos efectos provienen principalmente de la fluctuación de cambio en la conversión a dólares de las propiedades, planta y equipo, activos biológicos y pérdidas tributarias.

ii) Efecto tributario por diferencia de cambio de inversiones en el exterior corresponde principalmente a la determinación de impuestos corrientes en Chile (Grupo Softys), debido a que la moneda funcional de la sociedad es pesos chilenos y la norma tributaria en Chile establece que la actualización de la inversión en el exterior se realice de acuerdo a la variación del dólar. Para el periodo se ha generado un cargo a resultado en la línea de Gasto por impuesto a las ganancias por un monto de MUS\$ 50.213 al 31 de diciembre de 2021 (abono a resultado de MUS\$ 58.947 al 31 de diciembre de 2020).

iii) Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y el gasto por impuestos corresponden a diferencias menores entre criterios financieros y tributarios.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El Gasto por impuestos a las ganancias pagado al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

Impuestos a las ganancias pagados	Año	
	2021	2020
	MUS\$	MUS\$
Chile	62.110	60.933
Brasil	60.197	42.593
Perú	8.993	6.780
México	2.243	1.416
Estados Unidos	3.845	2.086
Argentina	361	235
Colombia	-	219
Uruguay	124	691
Impuestos a las ganancias pagados	137.873	114.953

El Gasto por otros impuestos distintos a los impuestos a las ganancias al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

Conceptos	Año	
	2021	2020
	MUS\$	MUS\$
Patentes	6.904	6.639
Derechos aduaneros	3.414	4.025
Impuesto transacciones financieras	2.950	2.351
Impuesto a la propiedad	17.447	13.632
Impuesto sobre nómina	8.823	8.323
Impuesto verde	1.727	3.637
Otros impuestos	11.354	10.944
Gasto por otros impuestos distintos a los impuestos a las ganancias	52.619	49.551

NOTA 34 - GASTOS POR NATURALEZA

El siguiente detalle corresponde a los principales costos y gastos de operación y administración de la Compañía para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

Conceptos	Año	
	2021	2020
	MUS\$	MUS\$
Madera, químicos y energía	2.830.482	2.673.879
Sueldos y salarios	403.852	374.436
Aportes a la seguridad social	42.952	36.303
Gastos por otros beneficios a corto plazo	92.733	80.627
Indemnización por años de servicio	4.912	5.784
Gastos por otros beneficios a largo plazo	2.276	2.125
Otros gastos del personal	36.434	35.533
Remuneraciones y otros del personal	583.159	534.808
Gasto por depreciación	486.527	542.662
Gasto por amortización	7.504	7.396
Depreciaciones y amortizaciones	494.031	550.058
Gastos de administración y comercialización	378.408	387.184
Gastos de investigación y desarrollo	6.821	4.999
Gastos de administración y comercialización	385.229	392.183
Gastos variables de ventas	632.635	602.494
Gastos de mantención	431.685	350.594
Otros gastos varios de operación	17.212	23.055
Otros gastos por naturaleza	1.081.532	976.143
Total gastos por naturaleza	5.374.433	5.127.071

NOTA 35 – COMPROMISOS

Existen compromisos de flujos futuros por actividades de inversión correspondientes a proyectos aprobados por la Compañía. Actualmente, Inversiones CMPC tiene proyectos en curso, de los cuales se estima una inversión futura por un monto aproximado de MUS\$ 864.471 para completarlos. Al 31 de diciembre de 2021 se destacan los siguientes flujos de inversión comprometidos:

Proyectos	MUS\$
Bosques	20.818
Continuidad	73.554
Expansión	653.462
Rentabilidad	62.257
Informático	18.069
Medioambiente	11.842
Seguridad y salud ocupacional	16.818
Asuntos públicos y bienestar	2.867
Repuestos capitalizables	2.236
Investigación y desarrollo	2.548
Total	864.471

Los montos están expresados a valor corriente de los desembolsos proyectados y su desarrollo contempla un plazo de hasta 5 años.

Los flujos de inversión comprometidos corresponden a proyectos destinados a aumentar la capacidad de producción de las plantas industriales, a mantención y a mejorar el desempeño medioambiental.

Los compromisos relevantes al cierre del periodo se encuentran registrados, destacándose los compromisos de inversión de Propiedades, planta y equipo.

NOTA 36 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

36.1. Identificación de los principales controladores

Los accionistas de Inversiones CMPC S.A. son Empresas CMPC S.A. con el 99,999% de las acciones e Inmobiliaria Pinares SpA con 0,001% de las acciones, sobre un total emitido y pagado de 200 millones de acciones. Durante el periodo terminado al 31 de diciembre se registra la emisión de 800 acciones suscritas y pagadas por Empresas CMPC S.A. (31 de diciembre de 2020 no hubo transacciones de acciones).

La matriz, Empresas CMPC S.A., es controlada por Minera Valparaíso S.A., a través de su subsidiaria Forestal Cominco S.A., Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. y otras entidades jurídicas y personas naturales relacionados con el Grupo Matte. Tanto Minera Valparaíso S.A. como Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. son sociedades anónimas abiertas inscritas en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) bajo los números 0098 y 0059, respectivamente. El control se ejerce producto de poseer la mayoría de las acciones en circulación y en consecuencia elegir a la mayoría de los Directores de la matriz, Empresas CMPC S.A.

A continuación se detallan las participaciones accionarias de las entidades controladoras en Empresas CMPC S.A. al 31 de diciembre de 2021:

RUT	Accionistas (1)	Cantidad de acciones	% de propiedad
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	487.492.057	19,50%
91.553.000-1	Forestal Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.	478.715.048	19,15%
95.980.000-6	Forestal O'Higgins S.A.	229.954.793	9,20%
87.014.900-K	Forestal Bureo S.A.	106.457.955	4,26%
80.231.700-K	Coindustria Ltda.	46.575.370	1,86%
77.868.100-5	Forestal y Minera Ebro Ltda.	14.408.280	0,58%
77.868.050-5	Forestal y Minera Volga Ltda.	8.823.060	0,35%
81.280.300-K	Viecal S.A.	6.501.641	0,26%
87.014.500-4	Forestal Peumo S.A.	5.141.294	0,21%
87.014.600-0	Forestal Calle Las Agustinas S.A.	3.863.334	0,15%
94.645.000-6	Inmobiliaria Ñague S.A.	2.504.340	0,10%
87.014.700-7	Forestal Choapa S.A.	2.332.209	0,09%
87.014.800-3	Agrícola e Inmobiliaria Rapel Ltda.	617.993	0,02%
	Otros	2.307.132	0,10%
	Total	1.395.694.506	55,83%

(1) No figuran en la lista accionistas que mantengan sus acciones en custodia, ya sea a través de un corredor de bolsa u otra entidad autorizada.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

36.2. Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones significativas con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2021 y 2020, son las siguientes:

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas	
						Periodo terminado al	Año terminado al		
						31/12/2021	31/12/2020		
						MUS\$	MUS\$		
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	322.322	-2.323	Los efectos en resultados fueron: 12/2021 ingresos por MUS\$ 4.039; 12/2020 ingresos por MUS\$ 6.262 Los efectos en resultados fueron: 12/2021 ingresos por MUS\$ 72; 12/2020 gastos por MUS\$ 224 Los efectos en resultados fueron: 12/2021 gastos por MUS\$ 32.536; 12/2020 gastos por MUS\$ 29.800 Los efectos en resultados fueron: 12/2021 ingresos por MUS\$ 9; 12/2020 ingresos por MUS\$ 12 Los efectos en resultados fueron: 12/2021 gastos por MUS\$ 359; 12/2020 gastos por MUS\$ 369 Los efectos en resultados fueron: 12/2021 gastos por MUS\$ 305; 12/2020 gastos por MUS\$ 352 Los efectos en resultados fueron: 12/2021 ingresos por MUS\$ 3.001; 12/2020 ingresos por MUS\$ 1.643 Los efectos en resultados fueron: 12/2021 ingresos por MUS\$ 996; 12/2020 ingresos por MUS\$ 46 Los efectos en resultados fueron: 12/2021 gastos por MUS\$ 3; 12/2020 gastos por MUS\$ 1.365 Los efectos en resultados fueron: 12/2021 gastos por MUS\$ 46.460; 12/2020 gastos por MUS\$ 41.235 Los efectos en resultados fueron: 12/2021 ingresos por MUS\$ 109; 12/2020 ingresos por MUS\$ 292 Los efectos en resultados fueron: 12/2021 gastos por MUS\$ 377; 12/2020 gastos por MUS\$ 292 Los efectos en resultados fueron: 12/2021 gastos por MUS\$ 909; 12/2020 gastos por MUS\$ 244 Los efectos en resultados fueron: 12/2021 ingresos por MUS\$ 1.465; 12/2020 ingresos por MUS\$ 1.465 Los efectos en resultados fueron: 12/2021 ingresos por MUS\$ 935; 12/2020 ingresos por MUS\$ 856	
				Venta de servicios	Venta de servicios	440	688		
				Arriendo de marcas, oficinas y servicios varios	Arriendo de marcas, oficinas y servicios varios	32.536	29.800		
78.000.190-9	Inmobiliaria Pinares SpA	Entidad con control común	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	395	715		
97.080.000-K	Banco BICE	Grupo empresarial	Chile	Comisiones	Transacción financiera	359	369		
96.656.410-5	BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de seguros	Transacción comercial	305	352		
90.209.000-2	Compañía Industrial El Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	5.807	4.511		
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	2.736	946		
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Contrato de servidumbre	Transacción comercial	3	1.365		
				Compra de energía	Transacción comercial	46.460	41.235		
				Venta de energía	Transacción comercial	347	205		
76.218.856-2	Colbún Transmisión S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de energía	Transacción comercial	377	292		
				Contrato de servidumbre	Transacción comercial	909	244		
				Uso línea de transmisión	Transacción comercial	1.465	-		
80.397.900-6	Solcrom S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	1.629	1.445		

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(Continuación)

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						Periodo terminado al	Año terminado al	
						31/12/2021	31/12/2020	
						MUS\$	MUS\$	
99.301.000-6	Seguros de Vida Security Previsión S.A.	Controlada por miembro del Directorio	Chile	Compra de seguros	Transacción comercial	705	644	Los efectos en resultados fueron: 12/2021 gastos por MUS\$ 705; 12/2020 gastos por MUS\$ 644
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	1.467	981	Los efectos en resultados fueron: 12/2021 ingresos por MUS\$ 484; 12/2020 ingresos por MUS\$ 278
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	1.940	2.117	Los efectos en resultados fueron: 12/2021 gastos por MUS\$ 1.940; 12/2020 gastos por MUS\$ 2.117
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	736	759	Los efectos en resultados fueron: 12/2021 gastos por MUS\$ 736; 12/2020 gastos por MUS\$ 759
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Negocio Conjunto	Alemania	Compra de servicios	Transacción comercial	3.147	2.088	Los efectos en resultados fueron: 12/2021 gastos por MUS\$ 3.147; 12/2020 gastos por MUS\$ 2.088
				Venta de productos	Transacción comercial	19.545	919	Los efectos en resultados fueron: 12/2021 ingresos por MUS\$ 4.619; 12/2020 ingresos por MUS\$ 163

Para efectos de exposición se han considerado como significativas todas aquellas transacciones que totalizadas anualmente sean superiores a MUS\$ 300.

Las transacciones con Banco BICE, corresponden principalmente a comisiones asociadas a cartas de crédito y cuentas corrientes bancarias, las cuales son efectuadas a valores de mercado.

Las transacciones con BICE Vida Compañía de Seguros S.A. corresponden a pagos por seguros de vida y salud del personal.

Las transacciones con Colbún S.A. y Colbún Transmisión S.A. corresponden a derechos de servidumbre y a compra o venta de energía eléctrica definidas por el CEN.

Las transacciones con Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. y Entel PCS Telecomunicaciones S.A., se refieren principalmente a servicios de telefonía fija y celular, transferencia de datos, seguridad perimetral y comercio electrónico. Para estos servicios existen contratos que consideran valores fijos y tarifas variables en función del volumen.

Las transacciones con Seguros de Vida Security Previsión S.A. corresponden a contratos por seguros de salud para el personal de Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias, cuya facturación contempla vencimientos mensuales.

Las transacciones y saldos por cobrar a Compañía Industrial El Volcán S.A., Fibrocementos Volcán Ltda., Solcrom S.A. y Sofruco Alimentos Ltda. corresponden principalmente a ventas de productos de la Compañía, las cuales fueron realizadas bajo condiciones de mercado.

Las transacciones con CMPC Europe GmbH & Co. KG corresponden a los cobros efectuados por el negocio conjunto como agente de ventas de la Compañía en el mercado europeo, y ventas directas de celulosa. Estas operaciones se llevan a cabo bajo condiciones de mercado.

36.3. Remuneraciones y honorarios del Directorio y Comité de Directores y Remuneraciones de Gerentes y/o Ejecutivos Principales.

De conformidad con los estatutos sociales, la función de los Directores de la Compañía no es remunerada.

Inversiones CMPC S.A. no realiza pagos por concepto de remuneraciones de ejecutivos clave, ya que los servicios de administración son proveídos por su matriz, Empresas CMPC S.A.

NOTA 37 - MEDIO AMBIENTE

Inversiones CMPC S.A. tiene como política de largo plazo el desarrollo sustentable de sus actividades forestales e industriales, en armonía con el medio ambiente. La mayoría de las subsidiarias y fábricas han obtenido la certificación de las normas internacionales de calidad ISO 9.001 y 14.001.

Anualmente se realizan importantes inversiones en Activos biológicos asociados a la forestación y reforestación de bosques, que permiten capturar y almacenar CO₂. El manejo forestal sostenible de las plantaciones está certificado por medio de CERTFOR-PEFC™ y FSC®.

Las inversiones que realiza Inversiones CMPC en Propiedades, planta y equipo consideran mejoras ambientales que contribuyen a mitigar el impacto ambiental de su operación. Los principales proyectos cuyo objetivo es fundamentalmente medioambiental implicaron desembolsos en el periodo por MUS\$ 6.566.

Los principales desembolsos del periodo detallados por subsidiaria y proyecto son los siguientes:

Sociedad:	Forsac SpA
Proyecto:	Proyecto Bolsas de papel para <i>Retail</i> – Chillan, Chile
Reconocimiento contable:	Activo no corriente; Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS\$ 1.453 (MUS\$ 9.899 acumulados a diciembre de 2021)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS\$ -
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Diciembre 2021

Concepto del desembolso:

El proyecto consiste en la adquisición de una máquina para la producción de bolsas de papel de manillas flexibles con capacidad productiva nominal de 36 millones de bolsas al año y una nueva máquina de impresión con una capacidad de 600 mts./min. La iniciativa busca contribuir en la reducción del consumo de bolsas de plástico.

Sociedad:	Papeles Cordillera SpA
Proyecto:	Proyecto Ahorro de costos en MP 20 – Puente Alto, Chile
Reconocimiento contable:	Activo no corriente; Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS\$ 52 (MUS\$ 12.146 acumulados a diciembre de 2021)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS\$ 555
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Enero 2023

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Concepto del desembolso:

El proyecto considera una reducción en el consumo de vapor y pérdida de fibra en la máquina de papel principal de la fábrica de cartón corrugado de Puente Alto. Se trata de la sustitución de bandejas, recipientes de agua, rascadores y recubrimientos de los rodillos de prensado, entre otros.

Sociedad:	Softys Chile SpA
Proyecto:	Proyecto Disminución de contaminación en Líneas de conversión en productos de cuidado personal - Puente Alto, Chile
Reconocimiento contable:	Activo no corriente; Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS\$ 96 (MUS\$ 801 acumulados a diciembre de 2021)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS\$ 110
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Enero 2022

Concepto del desembolso:

Reemplazo y reubicación de filtros de aire en las líneas de conversión de productos de cuidado personal de la planta de Puente Alto con equipos de filtración ubicados en el exterior del edificio de producción. Adquisición de equipos para compactar el material recuperado de los filtros con una reducción de volumen de 40:1.

Sociedad:	Melhoramentos CMPC Ltda.
Proyecto:	Proyecto Mejora en Planta tratamiento de efluentes – Caieiras, Brasil
Reconocimiento contable:	Activo no corriente; Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS\$ 4.366 (MUS\$ 7.744 acumulados a diciembre de 2021)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS\$ 5.203
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Septiembre 2022

Concepto del desembolso: Mejora de la Planta de tratamiento de efluentes en la fábrica de papel *tissue* de Caieiras con el fin de mejorar la calidad de los efluentes en el río para que estén muy por debajo de los nuevos requisitos de la Agencia Nacional de Medio Ambiente.

Sociedad:	CMPC Pulp SpA
Proyecto:	Proyecto Mejora Planta de tratamiento de efluentes – Laja, Chile
Reconocimiento contable:	Activo no corriente; Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS\$ 599 (MUS\$ 32.784 acumulados a diciembre de 2021)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS\$ 3.815
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Enero 2022

Concepto del desembolso:

El proyecto permitirá mejorar la eficiencia operativa y la calidad de descarga de líquidos en la planta de tratamiento de efluentes de celulosa en Laja.

Todos los proyectos que poseen flujos de dinero comprometidos se encuentran en desarrollo a la fecha de los presentes Estados Financieros Consolidados. Además, en Inversiones CMPC existen otros proyectos asociados al desarrollo de nuevas tecnologías aplicadas para mitigar el impacto en el medio ambiente.

NOTA 38 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

No existen otros hechos posteriores a la fecha de presentación de estos Estados Financieros Consolidados que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2022 y 2021



INVERSIONES CMPC S.A. Y SUBSIDIARIAS

Miles de Dólares Estadounidenses

El presente documento consta de:

- Informe del Auditor Independiente
- Estados Consolidados de Situación Financiera
- Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio
- Estados Consolidados de Resultados Integrales
- Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
- Notas Explicativas a los Estados Financieros Consolidados



Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores de
Inversiones CMPC S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2022 y 2021 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.



Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2022 y 2021 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'J. Lira H.', written over a light blue grid background.

Joaquín Lira H.

KPMG Ltda.

Santiago, 26 de enero de 2023

ÍNDICE

ESTADOS CONSOLIDADOS DECONOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA	4
ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	5
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES.....	6
ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (MÉTODO DIRECTO)	8
NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL.....	9
NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES.....	17
2.1. Bases de preparación	17
2.2. Bases de consolidación.....	17
2.3. Información financiera por segmentos operativos.....	18
2.4. Transacciones en moneda extranjera	19
2.5. Combinaciones de negocios.....	22
2.6. Propiedades, planta y equipo.....	22
2.7. Activos biológicos (plantaciones forestales).....	24
2.8. Activos intangibles.....	24
2.9. Plusvalía.....	26
2.10. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros	26
2.11. Instrumentos financieros.....	27
2.12. Instrumentos de cobertura.....	28
2.13. Inventarios.....	30
2.14. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	31
2.15. Efectivo y equivalentes al efectivo	31
2.16. Capital emitido.....	32
2.17. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....	32
2.18. Préstamos que devengan intereses	32
2.19. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.....	32
2.20. Beneficios a los empleados	33
2.21. Provisiones	34
2.22. Reconocimiento de ingresos	34
2.23. Arrendamientos.....	36
2.24. Distribución de dividendos	38
2.25. Medio ambiente.....	38
2.26. Investigación y desarrollo	38
2.27. Gastos en publicidad.....	38
2.28. Ganancias por acción.....	38
2.29. Gastos por seguros de bienes y servicios.....	38
2.30. Activos no corrientes mantenidos para la venta.....	39
NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS.....	39
NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES	51
NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES	54
NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES.....	54
NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS	55
NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS.....	63

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	72
NOTA 10 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	73
NOTA 11 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS	77
NOTA 12 - INVENTARIOS.....	78
NOTA 13 - ACTIVOS BIOLÓGICOS.....	78
NOTA 14 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	83
NOTA 15 - ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA.....	84
NOTA 16 - COMBINACIONES DE NEGOCIOS	84
NOTA 17 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN.....	88
NOTA 18 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA.....	90
NOTA 19 - PLUSVALÍA.....	91
NOTA 20 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.....	93
NOTA 21 - ARRENDAMIENTOS.....	96
NOTA 22 - IMPUESTOS DIFERIDOS.....	100
NOTA 23 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS	103
NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	127
NOTA 25 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS.....	130
NOTA 26 - PROVISIONES, PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES.....	131
NOTA 27 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	136
NOTA 28 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	139
NOTA 29 - PATRIMONIO.....	139
NOTA 30 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.....	144
NOTA 31 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS).....	146
NOTA 32 - COSTOS FINANCIEROS	147
NOTA 33 - DIFERENCIAS DE CAMBIO Y RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE	147
NOTA 34 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	153
NOTA 35 - GASTOS POR NATURALEZA.....	156
NOTA 36 - COMPROMISOS.....	157
NOTA 37 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	158
NOTA 38 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	162
NOTA 39 - MEDIO AMBIENTE	164
NOTA 40 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA.....	168

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

ESTADOS CONSOLIDADOS DECONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

	Nota N°	Al 31 de diciembre de 2022 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2021 MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8.1	756.386	1.154.263
Otros activos financieros corrientes	8.2	96.676	24.959
Otros activos no financieros corrientes	9	213.717	152.007
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	10.1	1.353.919	1.098.444
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	10.518	8.757
Inventarios corrientes	12	1.719.985	1.311.879
Activos biológicos corrientes	13	384.295	346.812
Activos por impuestos corrientes	14	122.457	125.396
Total Activos, corrientes		4.657.953	4.222.517
Activos no corrientes mantenidos para la venta			
Activos no corrientes mantenidos para la venta	15	808	-
Total Activos no corrientes mantenidos para la venta		808	-
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	8.3	195.085	28.788
Otros activos no financieros no corrientes	9	182.443	159.887
Cuentas por cobrar no corrientes	10.1	10.137	7.310
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	11	1.841	119.299
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	17	613	640
Activos intangibles distintos de la plusvalía	18	196.155	98.330
Plusvalía	19	316.006	201.806
Propiedades, planta y equipo	20	7.589.046	7.090.244
Activos biológicos no corrientes	13	3.026.468	3.038.375
Activos por derecho de uso	21	219.296	240.918
Activos por impuestos no corrientes	14	-	85
Activos por impuestos diferidos	22	95.382	81.850
Total Activos, no corrientes		11.832.472	11.067.532
Total Activos		16.491.233	15.290.049
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	23	664.695	745.525
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	21	45.136	46.414
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	24	1.129.349	869.382
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	25	968.597	335.358
Otras provisiones a corto plazo	26	5.214	6.131
Pasivos por impuestos corrientes	14	141.062	130.898
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	27	95.449	75.945
Otros pasivos no financieros corrientes	28	70.397	49.502
Total Pasivos, Corrientes		3.119.899	2.259.155
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	23	4.184.570	3.630.779
Pasivos por arrendamientos operativos no corrientes	21	186.382	201.301
Otras provisiones a largo plazo	26	31.208	17.342
Pasivos por impuestos diferidos	22	1.705.085	1.681.520
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	27	65.891	67.883
Otros pasivos no financieros, no corrientes	28	92.193	27.592
Total Pasivos, no corrientes		6.265.329	5.626.417
Total Pasivos		9.385.228	7.885.572
Patrimonio			
Capital emitido	29.1	399.293	399.293
Ganancias (pérdidas) acumuladas	29.3	4.556.644	5.274.606
Otras reservas	29.2	(676.544)	(980.236)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		4.279.393	4.693.663
Participaciones no controladoras	29.5	2.826.612	2.710.814
Total Patrimonio		7.106.005	7.404.477
Total Patrimonio y Pasivos		16.491.233	15.290.049

Las notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros Consolidados.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

	Capital emitido Nota 29.1	Reserva de diferencias de cambio en conversiones	Reserva de coberturas de flujo de efectivo	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	Otro resultado integral acumulado	Otras reservas varias	Otras reservas Nota 29.2	Ganancias (pérdidas) acumuladas Nota 29.3	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras Nota 29.5	Patrimonio total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2022											
Saldo inicial periodo actual 01/01/2022	399.293	(1.198.207)	(62.252)	(21.419)	(1.281.878)	301.642	(980.236)	5.274.606	4.693.663	2.710.814	7.404.477
Incremento (disminución) por cambios en políticas conta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado	399.293	(1.198.207)	(62.252)	(21.419)	(1.281.878)	301.642	(980.236)	5.274.606	4.693.663	2.710.814	7.404.477
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	591.754	591.754	461.042	1.052.796
Otro resultado integral	-	(146.609)	104.144	205	(42.260)	345.952	303.692	-	303.692	1.328	305.020
Resultado integral	-	(146.609)	104.144	205	(42.260)	345.952	303.692	591.754	895.446	462.370	1.357.816
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(1.309.716)	(1.309.716)	-	(1.309.716)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(346.572)	(346.572)
Total de cambios en patrimonio	-	(146.609)	104.144	205	(42.260)	345.952	303.692	(717.962)	(414.270)	115.798	(298.472)
Saldo final al 31/12/2022	399.293	(1.344.816)	41.892	(21.214)	(1.324.138)	647.594	(676.544)	4.556.644	4.279.393	2.826.612	7.106.005
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2021											
Saldo inicial periodo anterior 01/01/2021	399.272	(1.020.694)	8.100	(24.538)	(1.037.132)	294.998	(742.134)	5.499.743	5.156.881	2.774.576	7.931.457
Incremento (disminución) por cambios en políticas conta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado	399.272	(1.020.694)	8.100	(24.538)	(1.037.132)	294.998	(742.134)	5.499.743	5.156.881	2.774.576	7.931.457
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	294.502	294.502	277.249	571.751
Otro resultado integral	-	(177.513)	(70.352)	3.119	(244.746)	5	(244.741)	-	(244.741)	(2.662)	(247.403)
Resultado integral	-	(177.513)	(70.352)	3.119	(244.746)	5	(244.741)	294.502	49.761	274.587	324.348
Emisión de patrimonio	21	-	-	-	-	-	-	-	21	-	21
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(513.000)	(513.000)	-	(513.000)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	6.639	6.639	(6.639)	-	(338.349)	(338.349)
Total de cambios en patrimonio	21	(177.513)	(70.352)	3.119	(244.746)	6.644	(238.102)	(225.137)	(463.218)	(63.762)	(526.980)
Saldo final al 31/12/2021	399.293	(1.198.207)	(62.252)	(21.419)	(1.281.878)	301.642	(980.236)	5.274.606	4.693.663	2.710.814	7.404.477

Las notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros Consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

	Nota N°	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
		2022	2021
		MUS\$	MUS\$
Estado de Resultados, por función del gasto			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	30	7.820.871	6.323.176
Costo de ventas		(5.543.420)	(4.622.616)
Ganancia bruta		2.277.451	1.700.560
Otros ingresos, por función	13	213.751	146.717
Costos de distribución		(339.566)	(264.507)
Gastos de administración		(358.104)	(290.813)
Otros gastos, por función		(232.443)	(196.497)
Otras ganancias (pérdidas)	31	(103.931)	(78.062)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		1.457.158	1.017.398
Ingresos financieros		46.061	12.524
Costos financieros	32	(220.037)	(217.025)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	16	1.085	1.007
Diferencias de cambio	33	(55.999)	(16.906)
Resultado por unidades de reajuste	33	196.475	116.820
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		1.424.743	913.818
Gasto por impuestos a las ganancias	34	(371.947)	(342.067)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		1.052.796	571.751
Ganancia (pérdida)		1.052.796	571.751
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		591.754	294.502
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	29.5	461.042	277.249
Ganancia (pérdida)		1.052.796	571.751
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$ por acción)	29.4	2,9588	1,4725
Ganancia (pérdida) por acción básica		2,9588	1,4725
Ganancia por acción diluidas			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US\$ por acción)	29.4	2,9588	1,4725
Ganancia (pérdida) diluida por acción		2,9588	1,4725

Las notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros Consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES (continuación)

	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
	2022	2021
	MUS \$	MUS \$
Estado de resultados integrales		
Ganancia (pérdida)	1.052.796	571.751
Otro resultado integral		
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos		
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	(222)	3.049
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	(222)	3.049
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(156.136)	(177.578)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	(156.136)	(177.578)
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	154.817	(99.767)
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	154.817	(99.767)
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	345.952	78
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	344.633	(277.267)
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo		
Impuesto a las ganancias relativo a nuevas mediciones de planes de beneficios definidos de otro resultado integral	410	649
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo	410	649
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo		
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	(39.801)	26.166
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo	(39.801)	26.166
Otro resultado integral	305.020	(247.403)
Resultado integral	1.357.816	324.348
Resultado integral atribuible a:		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	895.446	49.761
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	462.370	274.587
Resultado integral	1.357.816	324.348

Las notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros Consolidados.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (MÉTODO DIRECTO)

	Nota N°	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
		2022	2021
		MUS\$	MUS\$
Estado de flujos de efectivo			
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		8.351.815	6.629.980
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		68	1.400
Otros cobros por actividades de operación		246.332	243.203
Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(6.494.189)	(4.875.775)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(547.377)	(483.885)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(47.087)	(47.823)
Otros pagos por actividades de operación		(292.266)	(200.988)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación		1.217.296	1.266.112
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados		(375.271)	(75.079)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		842.025	1.191.033
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		-278.166	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		12.608	-
Compras de propiedades, planta y equipo		-390.093	(224.982)
Compras de otros activos a largo plazo		-149.965	(198.976)
Cobros a entidades relacionadas		739.709	-
Dividendos recibidos		825	637
Intereses recibidos		43.625	9.336
Otras entradas (salidas) de efectivo		-48.406	(4.159)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(69.863)	(418.144)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Pagos por otras participaciones en el patrimonio		(619)	-
Importes procedentes de préstamos		1.389.570	836.236
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	23.3	1.055.613	489.506
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	23.3	333.957	346.730
Préstamos de entidades relacionadas		-	321.728
Reembolsos de préstamos	23.3	(1.007.659)	(580.544)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	23.3	(17.423)	(18.072)
Dividendos pagados		(1.309.726)	(850.587)
Intereses pagados	23.3	(221.194)	(186.399)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(5.616)	(7.504)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(1.172.667)	(485.142)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(400.505)	287.747
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		2.628	(24.511)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(397.877)	263.236
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	8	1.154.263	891.027
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	8	756.386	1.154.263

Las notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros Consolidados.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Al 31 de diciembre de 2022

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

Inversiones CMPC S.A., sociedad matriz, se constituyó en Chile en el año 1991 como sociedad anónima y está sujeta a la ley de sociedades anónimas N° 18.046 del 22 de octubre de 1981 y modificaciones posteriores. Se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) con el número 0672. Para efectos de tributación en Chile el rol único tributario (RUT) es el N° 96.596.540-8.

La sociedad matriz es Empresas CMPC S.A. con un 99,999% de las acciones, quien a su vez es controlada por el Grupo Matte a través de las participaciones accionarias que poseen entidades jurídicas y personas naturales pertenecientes a ese grupo empresarial (ver Nota 37).

El domicilio social y las oficinas principales de Inversiones CMPC S.A. se encuentran en Santiago de Chile, en calle Agustinas N° 1343, teléfono N° (+56) 2 2441 2000.

Inversiones CMPC S.A. y sus subsidiarias (en adelante “la Compañía”, “CMPC” o “Inversiones CMPC”) es una de las principales empresas forestales de Latinoamérica, participando en multisegmentos de esta industria. Sus actividades productivas y comerciales se gestionan a través de tres segmentos de operación: Celulosa, Biopackaging y Softys. La Compañía es responsable de la coordinación estratégica y proporcionar funciones de soporte administrativo, financiero y de relación con entidades externas.

La Compañía posee aproximadamente 659 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 454 mil hectáreas están localizadas en Chile, 150 mil hectáreas en Brasil y 55 mil hectáreas en Argentina. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo, aparcería y arriendos con terceros que comprenden 118 mil hectáreas de plantaciones distribuidas en Chile y Brasil.

Inversiones CMPC tiene 49 plantas de fabricación distribuidas en Chile, Argentina, Perú, Uruguay, México, Colombia, Brasil y Ecuador, y vende principalmente sus productos en Chile, Asia, Europa y Brasil. A nivel agregado, al 31 de diciembre de 2022 los ingresos provienen en una proporción equivalente al 83% de exportaciones y de subsidiarias del exterior (81% al 31 de diciembre de 2021) y aproximadamente un 17% se generan en Chile (19% al 31 de diciembre de 2021). La Compañía tiene subsidiarias y agencias comerciales en Estados Unidos, Europa, Asia e Islas Caimán, y una fundación (Fundación CMPC) cuya misión es fortalecer la educación y la cultura de las comunidades donde CMPC tenga presencia.

Al 31 de diciembre de 2022 la Compañía está formado por 65 sociedades: Inversiones CMPC S.A., sociedad matriz, 59 subsidiarias, 3 asociadas y 2 negocios conjuntos. Inversiones CMPC ha consolidado todas aquellas sociedades en las cuales posee el control de la operación en sus negocios, y ha aplicado el método de la participación en el patrimonio de sus asociadas y negocios conjuntos. Los activos totales de la matriz al 31 de diciembre de 2022 alcanzan los MUS\$ 8.161.976 (MUS\$ 7.811.946 al 31 de diciembre de 2021).

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Las subsidiarias que se incluyen en estos Estados Financieros Consolidados son las siguientes:

Sociedades consolidadas	RUT	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación					
				Al 31 de diciembre de 2022			Al 31 de diciembre de 2021		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
CMPC Celulosa S.A.	76.600.628-0	Chile	US\$	60,7267	0,0000	60,7267	51,9337	0,0000	51,9337
CMPC Papeles S.A.	96.757.710-3	Chile	US\$	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,9000
Softys Chile SpA	96.529.310-8	Chile	CLP	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	99,9574	99,9574
CMPC Pulp SpA	96.532.330-9	Chile	US\$	0,0000	56,2401	56,2401	0,0000	48,0967	48,0967
Forestal Mininco SpA	91.440.000-7	Chile	US\$	5,0796	55,2011	60,2807	6,7201	45,6821	52,4021
CMPC Maderas SpA	95.304.000-K	Chile	US\$	0,0000	60,7134	60,7134	0,0000	51,9223	51,9223
Cooperativa Agrícola y Forestal El Probesto Ltda.	70.029.300-9	Chile	US\$	0,0000	33,7774	33,7774	0,0000	29,0531	29,0531
Bioenergías Forestales SpA	76.188.197-3	Chile	US\$	0,0000	60,6660	60,6660	0,0000	51,8817	51,8817
Inmobiliaria y Constructora San Roque SpA	76.395.604-0	Chile	US\$	0,0000	60,2807	60,2807	0,1000	52,3497	52,4497
Cartulinas CMPC SpA	96.731.890-6	Chile	US\$	0,1000	99,8001	99,9001	0,1000	99,8001	99,9001
Papeles Cordillera SpA	96.853.150-6	Chile	US\$	0,0100	99,8900	99,9000	0,0100	99,8900	99,9000
Forsac SpA	79.943.600-0	Chile	US\$	8,3261	91,5763	99,9024	18,2109	81,6945	99,9053
Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones SpA	88.566.900-K	Chile	US\$	0,1000	99,8001	99,9001	0,1000	99,8001	99,9001
Envases Impresos SpA	89.201.400-0	Chile	US\$	0,1000	99,8001	99,9001	0,1000	99,8001	99,9001
Chilena de Moldeados SpA	93.658.000-9	Chile	US\$	0,1000	99,8001	99,9001	0,1000	99,8001	99,9001
Sociedad Recuperadora de Papel SpA	86.359.300-K	Chile	US\$	0,0000	99,9287	99,9287	0,0000	99,9287	99,9287
Inversiones Protisa SpA	96.850.760-5	Chile	US\$	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	99,9574	99,9574
Niuform SpA	77.419.232-8	Chile	US\$	0,0000	42,4994	42,4994	0,0000	36,3456	36,3456
Softys S.A.	77.460.467-7	Chile	US\$	99,9574	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	99,9574
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	99,9574	99,9574
Forestal Bosques del Plata S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	64,1536	64,1536	0,0000	57,0432	57,0432
Forestal Timbauva S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	9,9999	54,2527	64,2526	9,9999	47,1619	57,1619
Naschel S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	99,9574	99,9574
Fabi Bolsas Industriales S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	99,9024	99,9024	0,0000	99,9053	99,9053
La Papelera del Plata S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	99,9493	99,9493	0,0000	99,9493	99,9493
Softys Brasil Ltda.	Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	0,0000	0,0000
Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	99,9574	99,9574
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	56,2289	56,2289	0,0000	48,0871	48,0871
CMPC Riograndense Ltda.	Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	56,2289	56,2289	0,0000	48,0871	48,0871
Guaiaba Administração Florestal Ltda.	Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	56,2289	56,2289	0,0000	48,0871	48,0871
Iguaçu Embalagens Industriais Ltda.	Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	56,2289	56,2289	0,0000	0,0000	0,0000
Carta Fabril S.A.	Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	0,0000	0,0000
Carta Goiás Indústria e Comércio de Papéis S.A.	Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	0,0000	0,0000
Drypers Andina S.A.	Extranjera	Colombia	COP	0,1000	99,7573	99,8574	0,1000	99,8574	99,9574
Protisa Colombia S.A.	Extranjera	Colombia	COP	0,0020	99,9553	99,9574	0,0020	99,9553	99,9574
Productos Tissue del Ecuador S.A.	Extranjera	Ecuador	US\$	0,0003	99,9570	99,9574	0,0003	99,9570	99,9574
Inversiones CMPC Cayman Ltd.	Extranjera	Cayman Islands	US\$	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000	0,0000	100,0000
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	Extranjera	México	MXN	0,0858	99,8715	99,9574	0,0858	99,8715	99,9574
Absormex S.A. de C.V.	Extranjera	México	MXN	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	99,9574	99,9574
Convertidora de Productos Higiénicos S.A. de C.V.	Extranjera	México	MXN	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	99,9574	99,9574
Convertidora CMPC México S.A. de C.V.	Extranjera	México	MXN	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	99,9574	99,9574
Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	Extranjera	México	MXN	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	99,9574	99,9574
Forsac México S.A. de C.V.	Extranjera	México	US\$	0,0000	99,9024	99,9024	0,0000	99,9053	99,9053
CMPC Maderas México S.A. de C.V.	Extranjera	México	US\$	0,0000	60,7130	60,7130	0,0000	51,9227	51,9227
Softys Perú S.A.C.	Extranjera	Perú	PEN	0,0000	99,9089	99,9089	0,0000	0,0000	0,0000
Forsac Perú S.A.	Extranjera	Perú	US\$	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000
Softys Arequipa S.A.C.	Extranjera	Perú	PEN	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	99,9574	99,9574
Activar S.A.C.	Extranjera	Perú	PEN	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	99,9574	99,9574
Papelera Panamericana S.A.	Extranjera	Perú	PEN	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	99,9574	99,9574
CMPC Tissue Perú S.A.C.	Extranjera	Perú	PEN	0,0000	99,8833	99,8833	0,0741	99,8833	99,9574
Propa Perú S.A.C.	Extranjera	Perú	US\$	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	99,9000	99,9000
Industria Papelera Uruguaya S.A.	Extranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,6844	99,6844	0,0000	99,6844	99,6844
CMPC USA Inc.	Extranjera	Estados Unidos	US\$	0,0000	60,7091	60,7091	0,0000	51,9271	51,9271

(1) Con fecha 28 de marzo de 2022 se modifica la razón social de la filial brasileña Melhoramentos CMPC Ltda., pasando a denominarse desde esa fecha como Softys Brasil Ltda.

(2) Con fecha 22 de abril de 2022 se modifica la razón social de la filial Productos Tissue del Perú S.A., pasando a denominarse desde esa fecha como Softys Perú S.A.C.

Los cambios ocurridos en las participaciones y aportes de capital en las subsidiarias incluidas en la consolidación son los siguientes:

(1) Por escritura pública del 17 de junio de 2021, extendida ante el notario público Sr. Gino Paolo Beneventi Alfaro, se constituye la sociedad Niuform SpA. El capital social de la entidad asciende a MUS\$

5.300, totalmente suscritas. Producto de la constitución, la sociedad CMPC Maderas SpA participa en un 70% sobre el capital social de la nueva subsidiaria.

(2) En junta extraordinaria de Accionistas de la subsidiaria CMPC Tissue S.A., celebrada el 1 de septiembre de 2021, se acuerda dividir a CMPC Tissue S.A. en dos sociedades, una que será ella misma y conservará su personalidad jurídica (hoy Softys Chile SpA) y una nueva sociedad anónima denominada Softys S.A. cuyo objeto social será el de inversiones. Los accionistas de ambas subsidiarias, en la misma proporción para cada una, son Empresas CMPC S.A. 0,04%, Inversiones CMPC S.A. 98,74% y CMPC Papeles Tissue S.A. 1,22%.

(3) Con fecha 29 de septiembre de 2021 se recibe confirmación final del proceso de disolución de la subsidiaria CMPC Europe Ltd. en Inglaterra, la cual tiene vigencia desde esa misma fecha.

(4) En junta extraordinaria de Accionistas de Inversiones CMPC S.A., celebrada el 26 de octubre de 2021, se acuerda un aumento de capital correspondiente a 800 acciones nominativas correspondientes a un total de MUS\$ 21, las cuales suscribe y paga únicamente Empresas CMPC S.A. a través de la sesión de los derechos sociales sobre las subsidiarias CMPC Papeles Tissue S.A. y CMPC Papeles Forestal S.A. Producto de esta operación las nuevas participaciones sobre Inversiones CMPC S.A. se distribuyen entre Empresas CMPC S.A. 99,99875% e Inmobiliaria Pinares SpA 0,00125%.

(5) Con fecha 8 de noviembre de 2021 el Directorio de las subsidiarias CMPC Papeles Forestal S.A. y CMPC Papeles Tissue S.A. declaran la disolución definitiva de ambas sociedades, producto de que sus acciones han estado en manos de un único accionista por un periodo ininterrumpido que excede de diez días. Lo anterior producto del aumento de capital de Inversiones CMPC S.A. mencionado en el punto anterior, lo cual se enmarca en lo previsto en el artículo 103 N°2 de la Ley 18.045 sobre Sociedades Anónimas.

(6) En junta extraordinaria de Accionistas de la subsidiaria Softys S.A., celebrada el 2 de diciembre de 2021, se acuerda un aumento de capital de CLP 93.311.023.976 (MUS\$ 111.519 a la fecha de emisión), cuyas acciones han sido suscritas y pagadas por sus accionistas mediante el aporte en dominio de las acciones de su propiedad en la subsidiaria Softys Chile SpA. Producto de esta operación las nuevas participaciones sobre Softys S.A. son Empresas CMPC S.A. 0,0426% e Inversiones CMPC S.A. 99,9574%. Adicionalmente, el 100% de las acciones de Softys Chile SpA quedan bajo propiedad de Softys S.A.

(7) En junta general de Accionistas de la subsidiaria Forsac Perú S.A., celebrada el 28 de enero de 2022, se aprobó la fusión por absorción entre la sociedad y Propa Perú S.A.C. Como consecuencia de esto, el capital de Forsac Perú S.A. aumentó en la suma de MUS\$ 4.756, cuyas acciones han sido suscritas y pagadas por sus accionistas. Producto de esta operación las nuevas participaciones sobre Forsac Perú S.A. son CMPC Papeles 99,92% y Forsac SpA. 0,08%.

(8) En junta universal de Accionistas de la subsidiaria Productos Tissue del Perú S.A., celebrada el 28 de enero de 2022, se acuerda un aumento de capital de PEN 35.981.500 (MUS\$ 9.000 a la fecha de emisión), cuyas acciones han sido suscritas y pagadas por el nuevo accionista Softys S.A. El 28 de febrero, en una nueva junta universal de Accionistas, se acuerda un nuevo aumento de capital de PEN 40.865.000 (MUS\$ 11.000 a la fecha de emisión), cuyas acciones han sido suscritas y pagadas por

sus accionistas. Producto de ambas operaciones las nuevas participaciones sobre Productos Tissue del Perú S.A. son CMPC Tissue Perú S.A.C. 65,42225%, Inversiones CMPC S.A. 0,00004%, y Softys S.A. 34,57771%.

(9) El día 12 de abril de 2022 la subsidiaria Guaíba Administração Florestal Ltda. materializó y formalizó la adquisición del 100% de los derechos sociales de Iguaçú Embalagens Industriais Ltda. La toma de control se hizo efectiva a partir de ese mismo día, fecha desde la cual se procede a consolidar los estados financieros de la nueva subsidiaria.

(10) Por escritura pública del 12 de abril de 2022, extendida ante el notario público JUCEPAR de Brasil, se decide aumentar el capital social de Iguaçú Embalagens Industriais Ltda. en BRL 487.936.385, mediante la emisión de 487.936.385 acciones nuevas a un valor nominal de BRL 1 cada una. El nuevo capital social de la entidad asciende a MBRL 492.593 (MUS\$ 94.042), totalmente suscritos por su único accionista Guaíba Administração Florestal Ltda.

(11) Por escritura pública del 11 de mayo de 2022, extendida ante la Junta Comercial, Industrial e Servicios Do Rio Grande Do Sul de Brasil, los socios deciden por unanimidad aumentar el capital de Guaíba Administração Florestal Ltda. en BRL 1.016.727.704, mediante la emisión de 1.016.727.704 nuevas acciones a un valor nominal de BRL 1 cada una. El nuevo capital social asciende a MUS\$ 327.724, cuya participación se divide entre sus accionistas CMPC Celulose Riograndense Ltda. 99,99% y CMPC Riograndense Ltda. 0,01%.

(12) Con fecha 27 de mayo de 2022, los socios de Softys Brasil Ltda. deciden por unanimidad aumentar el capital social en BRL 1.843.000.000 mediante la emisión de 1.843.000.000 nuevas acciones a un valor nominal de BRL 1 cada una. El nuevo capital social asciende a BRL 4.660.581.516, cuya participación se divide entre sus accionistas Softys S.A. 99,98% e Inversiones Protisa SpA 0,02%.

(13) El día 1 de junio de 2022 la subsidiaria Softys Brasil Ltda. toma control de Carta Fabril S.A. y Carta Goiás Indústria e Comércio de Papéis S.A., mediante la adquisición del 100% de los derechos sociales de la primera. Producto de esta operación se procede a consolidar los estados financieros de ambas subsidiarias, ya que a su vez Carta Fabril S.A. posee el 100% de los derechos sociales de Carta Goiás Indústria e Comércio de Papéis S.A.

(14) En junta extraordinaria de accionistas de la subsidiaria Carta Fabril S.A. celebrada el 03 de agosto de 2022, se aprobó un aumento de capital por un monto total de MBRL 414.447. Por lo anterior, el capital social de la sociedad, íntegramente suscrito y pagado, en moneda nacional, es de MBRL 793.469 representado por 426.410.182 acciones ordinarias, nominativas y sin expresión de valor nominal, de las cuales Softys Brasil Ltda. es el dueño del 100%.

(15) En junta extraordinaria de accionistas de la subsidiaria Carta Goiás Indústria e Comércio de Papéis S.A. celebrada el 03 de agosto de 2022, se aprobó un aumento de capital por un monto total de MBRL 414.447. Por lo anterior, el capital social de la sociedad, íntegramente suscrito y pagado, en moneda nacional, es de MBRL 751.679 representado por 751.678.955 acciones ordinarias, nominativas y sin expresión de valor nominal, de las cuales Carta Fabril S.A. es el dueño del 100%.

(16) En junta extraordinaria de accionistas de la subsidiaria Carta Fabril S.A. celebrada el 05 de septiembre de 2022, se aprobó un aumento de capital por un monto total de MBRL 37.487. Por lo anterior, el capital social de la sociedad, íntegramente suscrito y pagado, en moneda nacional, es de MBRL 830.956 representado por 446.555.563 acciones ordinarias, nominativas y sin expresión de valor nominal, de las cuales Softys Brasil Ltda. es el dueño del 100%.

(17) En junta extraordinaria de accionistas de la subsidiaria Carta Goiás Indústria e Comércio de Papéis S.A. celebrada el 05 de septiembre de 2022, se aprobó un aumento de capital por un monto total de MBRL 37.487. Por lo anterior, el capital social de la sociedad, íntegramente suscrito y pagado, en moneda nacional, es de MBRL 789.166 representado por 789.165.734 acciones ordinarias, nominativas y sin expresión de valor nominal, de las cuales Carta Fabril S.A. es el dueño del 100%.

(18) En junta extraordinaria de accionistas de la subsidiaria Carta Fabril S.A. se aprobó un aumento de capital por un monto total de MBRL 23.333. Por lo anterior, el capital social de la sociedad, íntegramente suscrito y pagado, en moneda nacional, es de MBRL 854.289 representado por 459.094.614 acciones ordinarias, nominativas y sin expresión de valor nominal, de las cuales Softys Brasil Ltda. es el dueño del 100%.

(19) En junta extraordinaria de accionistas de la subsidiaria Carta Goiás Indústria e Comércio de Papéis S.A. se aprobó un aumento de capital por un monto total de MBRL 23.333. Por lo anterior, el capital social de la sociedad, íntegramente suscrito y pagado, en moneda nacional, es de MBRL 812.499 representado por 812.498.559 acciones ordinarias, nominativas y sin expresión de valor nominal, de las cuales Carta Fabril S.A. es el dueño del 100%.

(20) Por escritura pública del 28 de octubre de 2022, extendida ante el notario público suplente Verónica Torrealba Costabal de Santiago de Chile, se decide aumentar el capital social de Inmobiliaria y Constructora San Roque SpA MUS\$60.600, mediante la emisión de 6.060.000 acciones ordinarias, nominativas, de una sola serie y sin valor nominal, suscritas en su totalidad por Forestal Mininco SpA.

(21) Por escritura pública del 28 de octubre de 2022, extendida ante el notario público Verónica Torrealba Costabal de Santiago de Chile, se decide aumentar el capital social de Forsac SpA. MUS\$25.898, mediante la emisión de 98.506 acciones ordinarias, nominativas, de una serie y sin valor nominal suscritas a CMPC papeles S.A.

(22) En junta extraordinaria de accionistas de la subsidiaria Carta Goiás Indústria e Comércio de Papéis S.A. celebrada el 01 de noviembre de 2022, se aprobó un aumento de capital por un monto total de MBRL 7.912. Por lo anterior, el capital social de la sociedad, íntegramente suscrito y pagado, en moneda nacional, es de MBRL 820.411 representado por 820.410.526 acciones ordinarias, nominativas y sin expresión de valor nominal, de las cuales Carta Fabril S.A. es el dueño del 100%.

(23) En junta extraordinaria de accionistas de la subsidiaria Carta Fabril S.A. celebrada el 01 de noviembre de 2022, se aprobó un aumento de capital por un monto total de MBRL 7.912. Por lo anterior, el capital social de la sociedad, íntegramente suscrito y pagado, en moneda nacional, es de MBRL 862.201 representado por 463.346.502 acciones ordinarias, nominativas y sin expresión de valor nominal, de las cuales Softys Brasil Ltda. es el dueño del 100%.

(24) En junta extraordinaria de accionistas de la subsidiaria CMPC Celulosa S.A. celebrada el 15 de noviembre de 2022, se aprobó un aumento de capital por un monto total de MUS\$402.673, mediante la emisión de 1.408.351 acciones ordinarias, nominativas, de una sola serie y sin valor nominal, suscritas en su totalidad por Inversiones CMPC S.A.. Por lo anterior, el capital social de la sociedad, íntegramente suscrito y pagado, es de MUS\$ 2.201.168 representado por 7.698.595 acciones ordinarias, nominativas y sin expresión de valor nominal, de las cuales Empresas CMPC S.A. es dueña del 39,273%, Inversiones CMPC S.A. es dueña de 60,727%.

(25) En junta extraordinaria de accionistas de la subsidiaria Forestal Mininco SpA celebrada el 30 de noviembre de 2022, se aprobó un aumento de capital por un monto total de MUS\$402.673, mediante la emisión de 183.367.940 acciones ordinarias, nominativas, de una sola serie y sin valor nominal, suscritas en su totalidad por CMPC Celulosa S.A. Por lo anterior, el capital social de la sociedad, íntegramente suscrito y pagado, es de MUS\$1.649.553 representado por 751.168.142 acciones ordinarias, nominativas y sin expresión de valor nominal, de las cuales Empresas CMPC S.A. es dueña del 4,009%, Inversiones CMPC S.A. es dueña de 5,080% y CMPC Celulosa S.A. es dueña de 90,901%.

(26) En junta extraordinaria de accionistas de la subsidiaria Carta Goiás Indústria e Comércio de Papéis S.A. celebrada el 01 de diciembre de 2022, se aprobó un aumento de capital por un monto total de MBRL 13.372. Por lo anterior, el capital social de la sociedad, íntegramente suscrito y pagado, en moneda nacional, es de MBRL 833.783 representado por 833.782.818 acciones ordinarias, nominativas y sin expresión de valor nominal, de las cuales Carta Fabril S.A. es el dueño del 100%.

(30) En junta extraordinaria de accionistas de la subsidiaria Carta Fabril S.A. celebrada el 01 de diciembre de 2022, se aprobó un aumento de capital por un monto total de MBRL 13.372. Por lo anterior, el capital social de la sociedad, íntegramente suscrito y pagado, en moneda nacional, es de MBRL 875.573 representado por 470.532.767 acciones ordinarias, nominativas y sin expresión de valor nominal, de las cuales Softys Brasil Ltda. es el dueño del 100%.

(27) Por escritura pública del 7 de diciembre de 2022, extendida ante el notario público Verónica Torrealba Costabal de Santiago de Chile, se decide aumentar el capital social de Forsac SpA. MUS\$25.145, mediante la emisión de 95.643 acciones ordinarias, nominativas, de una serie y sin valor nominal suscritas a CMPC papeles S.A.

(28) Según acuerdo de accionistas de la subsidiaria Forsac México S.A. de C.V., con fecha 16 de diciembre de 2022 se aprobó aumentar el capital social en MUS\$ 25.145, mediante la emisión de 4.977.857 acciones. El nuevo capital social se divide entre sus accionistas Forsac SpA. con 99,95% y CMPC Papeles S.A. con 0,05% de participación.

(29) En junta extraordinaria de accionistas de la subsidiaria Carta Fabril S.A. celebrada el 20 de diciembre de 2022, se aprobó un aumento de capital por un monto total de MBRL 35.790. Por lo anterior, el capital social de la sociedad, íntegramente suscrito y pagado, en moneda nacional, es de MBRL 911.363 representado por 489.766 acciones ordinarias, nominativas y sin expresión de valor nominal, de las cuales Softys Brasil Ltda. es el dueño del 100%.

(30) En junta extraordinaria de accionistas de la subsidiaria Carta Goiás Indústria e Comércio de Papéis S.A. celebrada el 20 de diciembre de 2022, se aprobó un aumento de capital por un monto total de MBRL 35.790. Por lo anterior, el capital social de la sociedad, íntegramente suscrito y pagado, en moneda

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

nacional, es de MBRL 869.573 representado por 869.572.961 acciones ordinarias, nominativas y sin expresión de valor nominal, de las cuales Carta Fabril S.A. es el dueño del 100%.

Considerando el historial de operación rentable de la Compañía, los planes de nuevas inversiones a nivel local e internacional y el acceso a recursos en el mercado financiero, la Administración declara que se cumple plenamente el principio de empresa en marcha.

El personal total de Inversiones CMPC y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2022 alcanza a 22.628 colaboradores (19.467 al 31 de diciembre de 2021), que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales con las características que se señalan a continuación:

Segmentos	Gerentes y Ejecutivos principales	Profesionales y Técnicos	Trabajadores	Total
Celulosa	489	1.689	3.265	5.443
Biopackaging	257	1.125	3.604	4.986
Softys	139	3.546	8.513	12.198
Otros	-	1	-	1
Totales	885	6.361	15.382	22.628

El número promedio de empleados de Inversiones CMPC durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2022 alcanzó a 21.113 colaboradores (19.018 al 31 de diciembre de 2021).

Los presentes Estados Financieros Consolidados están compuestos por los Estados Consolidados de Situación Financiera, los Estados Consolidados de Resultados Integrales, los Estados Consolidados de Flujos de Efectivo (método directo), los Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio y las Notas Explicativas.

La moneda funcional y de presentación de la Compañía es el dólar estadounidense (en adelante “dólar”), exceptuando las subsidiarias operativas del segmento Softys que utilizan la moneda local de cada país como moneda funcional, debido a que los principales ingresos y gastos se generan y pagan en dichas monedas.

Las subsidiarias del segmento operativo Softys (a excepción de las subsidiarias La Papelera del Plata S.A. y Naschel S.A., que operan en una economía hiperinflacionaria, ver nota 2.4.d) que registran su contabilidad en una moneda distinta del dólar, convirtieron sus Estados Financieros desde su moneda funcional a la moneda de presentación de la Compañía, como sigue: el Estado de Situación Financiera y el Estado de Cambios en el Patrimonio a tipo de cambio de cierre, y el Estado de Resultados Integrales y el Estado de Flujos de Efectivo a tipo de cambio diario o promedio mensual, según corresponda.

Los presentes Estados Financieros Consolidados adjuntos se presentan en miles de dólares (MUS\$), sin decimales, y se han preparado a partir de los registros contables de Inversiones CMPC S.A. y de sus subsidiarias.

Los activos y pasivos se clasifican en función de sus vencimientos en corrientes, aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses, y no corrientes, aquellos cuyo vencimiento es superior a doce meses en los Estados Consolidados de Situación Financiera. A su vez, en los Estados Consolidados de Resultados Integrales se presentan los gastos clasificados por función, revelando en la Nota 35

información adicional sobre su naturaleza. Los Estados Consolidados de Flujos de Efectivo se presentan por el método directo.

Los Estados Financieros Consolidados muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2022, así como de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en las subsidiarias de la Compañía en el periodo terminado en dicha fecha.

Las cifras del Estado Consolidado de Situación Financiera, Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio, Estado Consolidado de Resultados Integrales, Estado Consolidado de Flujos de Efectivo y sus Notas Explicativas respectivas se presentan comparadas con igual periodo anterior, de acuerdo a lo requerido por IFRS (*International Financial Reporting Standards*).

La Administración de la Compañía declara que estos Estados Financieros Consolidados se han preparado en conformidad con IFRS adoptadas por IASB (*International Accounting Standards Board*).

Estos Estados Financieros Consolidados han sido aprobados por la sesión de Directorio de fecha 26 de enero de 2023, en la que se facultó a la Administración para su publicación y transmisión a las entidades reguladoras y del mercado que correspondan.

Gestión de capital

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Compañía. Los objetivos de Inversiones CMPC en relación con la gestión del capital son el salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento, además de procurar un buen rendimiento para los accionistas. Para cumplir con estos objetivos, la Compañía monitorea permanentemente el retorno que obtiene en cada uno de sus negocios, manteniendo su correcto funcionamiento y maximizando de esta manera la rentabilidad de sus accionistas. Parte de este seguimiento en cada negocio consiste en procurar que la toma de decisiones acerca de los instrumentos financieros de inversión, cumpla con el perfil conservador de la Compañía, además de contar con buenas condiciones de mercado. Los instrumentos financieros son constantemente monitoreados por el Directorio. Dentro de las actividades relacionadas con la gestión de capital, la Compañía revisa diariamente el saldo de caja, en base al cual toma decisiones de inversión.

Inversiones CMPC maneja su estructura de capital de tal forma que su endeudamiento no ponga en riesgo la capacidad de pagar sus obligaciones u obtener un rendimiento adecuado para sus inversionistas. En algunos instrumentos de deuda Inversiones CMPC tiene la obligación de mantener una relación entre Deuda financiera con terceros y Patrimonio (ajustado según contratos) igual o inferior a 0,80 veces. Al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021 esta relación se cumple holgadamente, alcanzando niveles de 0,64 y 0,60 veces, respectivamente Junto con lo anterior, y como parte de los *covenants* financieros que Inversiones CMPC debe cumplir, la Compañía al término de cada periodo debe mantener un Patrimonio (ajustado según contratos) mínimo de UF 71.580.000 más el 85% de nuevas emisiones de capital posteriores al 31 de marzo de 2012 (que equivale a US\$ 3.538 millones al 31 de diciembre de 2022 y US\$ 3.228 millones al 31 de diciembre de 2021), condición que se cumple con holgura, ya que, el Patrimonio (ajustado según contratos) asciende a US\$ 7.387 millones al 31 de diciembre de 2022 y a US\$ 7.238 millones al 31 de diciembre de 2021 De igual forma debe

mantener una Cobertura de gastos financieros mayor o igual a 3,25 veces el EBITDA, condición que se cumple al alcanzar una cobertura de 9,96 veces al 31 de diciembre de 2022 y 7,87 veces al 31 de diciembre de 2021.

NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos Estados Financieros Consolidados. Tal como lo requiere IAS 1 “Presentación de estados financieros”, estas políticas han sido diseñadas en función a la normativa IFRS vigente al 31 de diciembre de 2022, junto con los cambios normativos que entraron en vigencia a contar del 1 de enero de 2022, y aplicadas de manera uniforme a los periodos que se presentan en estos Estados Financieros Consolidados en lo aplicable.

2.1. Bases de preparación

La preparación de los Estados Financieros Consolidados conforme a IFRS requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas y también exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables en la Compañía. En nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los Estados Financieros Consolidados.

El criterio general usado por la Compañía para la valorización contable de sus activos y pasivos es el costo, a excepción de los instrumentos financieros de cobertura, ciertos activos y pasivos financieros y los activos biológicos que se registran a valor razonable, por cuanto esta forma de medición periódica elimina o reduce incoherencias en sus valorizaciones y/o rendimientos.

Algunos saldos de los Estados Financieros Consolidados comparativos al 31 de diciembre de 2021, fueron reclasificados para una presentación consistente con los estados financieros al 31 de diciembre de 2022.

2.2. Bases de consolidación

a) Subsidiarias

Se consideran sociedades subsidiarias aquellas en las que Inversiones CMPC S.A. controla, directa o indirectamente, la mayoría de los derechos de voto sustantivos o posee derechos que le otorgan la capacidad presente de dirigir sus actividades relevantes, considerándose a estos efectos los derechos de voto potencial en su poder, o de terceros, ejercitables o convertibles al cierre de cada periodo. Adicionalmente, Inversiones CMPC está expuesta, o tiene derecho, a los rendimientos variables de estas sociedades y tiene la capacidad de influir en el monto de estos.

Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que Inversiones CMPC S.A. obtiene el control y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

b) Transacciones y Participaciones no controladoras

Como parte del proceso de consolidación se eliminan las transacciones, los saldos por cobrar y/o pagar y los resultados no realizados por operaciones entre subsidiarias de la Compañía. Las políticas contables de las subsidiarias son uniformes con las de la matriz.

Las Participaciones no controladoras se presentan en el Estado Consolidado de Situación Financiera. La Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras se presenta en el Estado Consolidado de Resultados Integrales conformando la Ganancia (pérdida) del periodo. Los resultados de las transacciones entre los accionistas no controladores y los accionistas de las subsidiarias donde se comparte la propiedad, se registran dentro del Patrimonio y, por lo tanto, se muestran en el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio.

c) Asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que Inversiones CMPC S.A. ejerce influencia significativa pero no tiene control sobre las políticas financieras y de operación. Las inversiones en asociadas se contabilizan utilizando el método de la participación.

Según el método de la participación, en el reconocimiento inicial la inversión en una asociada o negocio conjunto se registrará al costo, y el importe en libros se incrementará o disminuirá para reconocer la parte de la Compañía en el resultado del periodo de la participada, después de la fecha de adquisición. Las distribuciones recibidas de la participada reducirán el importe en libros de la inversión. Los cambios en Otro resultado integral de la participada que surjan por diferencias de conversión de la moneda extranjera se reconocen en el Estado Consolidado de Resultados Integrales de la Compañía.

Cuando la participación de la Compañía en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su inversión en la misma, incluida cualquier otra cuenta por cobrar no asegurada, la Compañía no reconocerá pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada.

En el momento de la adquisición de la inversión, cualquier diferencia entre el costo de la inversión y la parte de Inversiones CMPC en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables de la participada se contabiliza de la forma siguiente: i) La plusvalía relacionada con una asociada o negocio conjunto se incluirá en el importe en libros de la inversión. No se permite la amortización de esa plusvalía, y
ii) Cualquier exceso del valor razonable de activos y pasivos netos identificables de la participada sobre el costo de la inversión se considerará como ingreso en el Estado Consolidado de Resultados Integrales a la fecha en que se adquiriera la inversión (ver nota 2.9).

2.3. Información financiera por segmentos operativos

IFRS 8 “Segmentos de operación” exige que las entidades revelen la información sobre segmentos operativos de la misma manera en que la alta Administración monitorea las operaciones de la Compañía. En general, esta es la información que la Administración utiliza internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y decidir cómo asignar los recursos a los mismos.

La Compañía presenta la información por segmentos operativos (que corresponde a las áreas de negocio) en función de la información financiera puesta a disposición de los tomadores de decisión, en relación a materias tales como medición de rentabilidad y asignación de inversiones y en función de la diferenciación de productos, de acuerdo a lo indicado en IFRS 8.

Los segmentos operativos así determinados, que reflejan la estructura de administración de negocios vigente corresponden a los siguientes:

Celulosa
Biopackaging
Softys

Los resultados de áreas distintas a los segmentos señalados, relacionados con la matriz y otros no traspasados a los segmentos operacionales, son presentados bajo el concepto “Otros” y no representan montos significativos de manera individual para su designación como segmento operativo.

2.4. Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda de presentación y moneda funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades de Inversiones CMPC se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). Los Estados Financieros Consolidados se presentan en dólares, que es la moneda funcional de la Compañía.

b) Transacciones y saldos

Todas las operaciones que realicen Inversiones CMPC S.A. o sus subsidiarias en una moneda diferente a su moneda funcional son tratadas como moneda extranjera y se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción.

Los saldos de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se presentan valorizados a tipo de cambio de cierre de cada periodo. La variación determinada entre el valor original y el de cierre se registra en el Estado Consolidado de Resultados Integrales bajo el rubro Diferencias de cambio, excepto si estas variaciones se difieren en Patrimonio, como las coberturas de flujos de efectivo, las cuales son reconocidas en Otro resultado integral.

Los cambios en el valor razonable de las inversiones en instrumentos de deuda denominados en moneda extranjera clasificados como *Fair Value Through Other Comprehensive Income* (FVOCI), en el caso que existiesen, son separados entre diferencias de cambio y el aumento correspondiente a la ganancia del título medido en la moneda funcional. Las diferencias de cambio se reconocen en Ganancia (pérdida) del periodo y la ganancia del título se reconoce en Otro resultado integral.

c) Subsidiarias del Grupo Inversiones CMPC

Los resultados y la situación financiera de las subsidiarias Inversiones CMPC que no operan con una moneda de una economía hiperinflacionaria y que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue: i) Los activos, pasivos y patrimonio de cada estado de situación financiera presentado se convierten al tipo de cambio de cierre del mismo, ii) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten al tipo de cambio diario o cuando esto no es posible se utiliza el tipo de cambio promedio mensual como aproximación razonable, y iii) Las variaciones determinadas por diferencias de cambio entre la inversión contabilizada en una sociedad cuya moneda funcional es distinta a la moneda funcional de la subsidiaria en que se ha invertido se registra en el Estado Consolidado de Resultados Integrales, formando parte del Patrimonio como Reserva de diferencia de cambio en conversiones.

Las diferencias de cambio generadas por saldos mantenidos en cuentas corrientes de largo plazo entre subsidiarias cuyas monedas funcionales difieren, son eliminadas del resultado y son registradas en la Reserva de diferencia de cambio en conversiones en el Patrimonio, en virtud de ser tratadas como inversión neta en esas subsidiarias.

d) Hiperinflación en Argentina

De acuerdo con IAS 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias”, una economía podría ser considerada como hiperinflacionaria si presenta una serie de características, como una tasa acumulada de inflación superior al 100% en los últimos tres años. Para fines de IAS 29, a partir del 1 de julio de 2018, la economía argentina es considerada como hiperinflacionaria y, por lo tanto, los estados financieros presentados de las subsidiarias cuya moneda funcional es el peso argentino, fueron preparados aplicando los requerimientos de IAS 29 como si la economía hubiese sido siempre hiperinflacionaria, de conformidad con la interpretación del Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera IFRIC 7 “Aplicación del Procedimiento de Re-expresión” según IAS 29.

Los estados financieros de las subsidiarias La Papelera del Plata S.A. y Naschel S.A., cuya moneda funcional es el peso argentino, fueron re-expresados retrospectivamente aplicando un índice general de precios al costo histórico, con el fin de reflejar los cambios en el poder adquisitivo del peso argentino a la fecha de cierre de los presentes estados financieros, de acuerdo a IAS 29, y posteriormente convertidos a dólar de conformidad con IAS 21 “Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera”, utilizando el tipo de cambio de cierre al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021 para todas las cifras de los Estados Consolidados de Situación Financiera y los Estados Consolidados de Resultados Integrales.

Una vez la tasa de hiperinflación de los últimos tres años vuelva a ser inferior al 100%, esto dará el primer indicio para reevaluar el hecho de que una economía sea considerada hiperinflacionaria, pero no así una instrucción definitiva de que así lo sea, ya que IAS 29 considera que esto es una cuestión de criterio sujeta a una serie de características del entorno económico del país, dentro de las cuales se contempla la tasa acumulada de hiperinflación. Cuando la economía en cuestión deje de ser hiperinflacionaria, y la entidad deje de reexpresar sus estados financieros de acuerdo con IAS 29,

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

deberá tratar las cifras expresadas en la unidad de medida corriente al final del periodo previo, como base para los importes en libros de las partidas en sus estados financieros subsiguientes.

El Grupo registra los efectos de actualizaciones provenientes de cuentas patrimoniales de las filiales cuya economía está declarada como hiperinflacionaria en la Reserva de diferencias de cambio en conversiones en Otro resultado integral ("OCI").

Los índices y coeficientes utilizados para la re-expresión fueron los siguientes:

Índices: Índices de precios internos mayoristas (IPIM) hasta 31 de diciembre de 2016 – índice de precios al consumidor de la CABA (IPCBA) para los meses de noviembre y diciembre 2015 en que el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) no publicó el IPIM - e índices de precios al consumidor nacional (IPC) a partir del 1 de enero de 2017.

Coeficientes: Se determinaron en función de los índices mencionados anteriormente, considerando como base 100 el índice del 31 de diciembre de 2016.

Es preciso señalar que el Índice de precios al consumidor del periodo terminado al 31 de diciembre de 2022 fue de 94,8% (50,9% para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2021), según cifras proporcionadas por el INDEC.

e) Tipo de cambio de moneda extranjera

Los tipos de cambio de las principales divisas utilizadas en los procesos contables de las subsidiarias de Inversiones CMPC, respecto al dólar al 31 de diciembre de 2022 y 2021, y al 31 de diciembre de 2021 son los siguientes:

Moneda		31/12/2022		31/12/2021	
		Cierre	Promedio mensual acumulado	Cierre	Promedio mensual acumulado
Peso chileno	CLP	855,86	872,33	844,69	759,27
Unidad de fomento *	UF	0,02	0,03	0,03	0,03
Peso argentino	ARS	177,16	130,66	102,72	95,07
Nuevo sol peruano	PEN	3,82	3,83	4,00	3,88
Peso mexicano	MXN	19,36	20,12	20,58	20,28
Peso uruguayo	UYU	40,07	41,18	44,70	43,55
Peso colombiano	COP	4.810,20	4.253,03	3.981,16	3.741,86
Euro	EUR	0,93	0,95	0,88	0,85
Real brasileño	BRL	5,22	5,16	5,58	5,40
Libra esterlina	GBP	1,21	0,81	0,74	0,73

* La Unidad de fomento (UF) es una unidad monetaria denominada en pesos chilenos indexada a la tasa de inflación de Chile. Su valor se establece en forma diaria y con antelación, sobre la base de la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) del mes anterior. Los efectos generados por actualización de activos y pasivos en UF se registran en el rubro Resultado por unidades de reajuste en el Estado Consolidado de Resultados Integrales.

2.5. Combinaciones de negocios

Las combinaciones de negocios son contabilizadas utilizando el método de la adquisición, excepto para ciertos activos y pasivos que se registran siguiendo los principios de valoración establecidos en otras normas, tal como lo requiere IFRS 3 “Combinaciones de negocios”. La aplicación del método de la adquisición requiere: i) Identificar el adquirente, ii) Determinar la fecha de adquisición, iii) Reconocimiento y medición de los activos identificables adquiridos, de los pasivos asumidos y cualquier participación no controladora en la adquirida, y iv) Reconocimiento y medición de la plusvalía o ganancia por compra en términos muy ventajosos.

La aplicación del principio y las condiciones de reconocimiento pueden dar lugar a la contabilización de algunos activos y pasivos que la adquirida no haya reconocido previamente como tales en sus estados financieros, por ejemplo los activos intangibles identificables adquiridos que fueron desarrollados internamente y afectaron resultados en el periodo que se incurrió el gasto.

Para cada combinación de negocios, Inversiones CMPC medirá los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos a sus valores razonables en la fecha de su adquisición. En tanto, los componentes de las participaciones no controladoras se medirán al valor razonable o a la participación proporcional de los activos netos identificables de la adquirida.

Si el costo de adquisición excede al valor razonable de los activos netos de la adquirida, se reconoce una plusvalía según los parámetros establecidos en nota 2.9. Por el contrario, si el costo de adquisición es inferior al valor razonable de los activos netos de la adquirida, la Ganancia se incluye en el Estado Consolidado de Resultados Integrales en la línea Otras ganancias (pérdidas).

En una combinación de negocios realizada por etapas, se mide nuevamente la participación previamente mantenida en el patrimonio de la adquirida por su valor razonable en la fecha de adquisición y se reconoce la ganancia o pérdida resultante, si la hubiera, en el resultado del periodo o en otro resultado integral, según proceda.

Cuando la Compañía realiza una fusión inversa (la subsidiaria absorbe a su matriz), la plusvalía queda registrada en el estado de situación financiera de la entidad continuadora. En dicha fusión se disuelve la matriz, transmitiendo la totalidad de su patrimonio y accionistas o socios a la subsidiaria, que es la continuadora legal y la sucede en todos sus derechos y obligaciones.

Una combinación de negocios bajo control común se registra utilizando como referencia el método de unificación de intereses. Bajo este método los activos y pasivos involucrados en la transacción se mantienen reflejados al mismo valor libros en que estaban registrados originalmente. Cualquier diferencia entre los activos y pasivos aportados a la consolidación y la contraprestación entregada, se registra en la línea de Otras Reservas dentro de Patrimonio.

2.6. Propiedades, planta y equipo

Las incorporaciones de Propiedades, planta y equipo se contabilizan al costo de adquisición. Las adquisiciones pactadas en una moneda diferente a la moneda funcional se convierten al tipo de cambio vigente al día de la adquisición. Las adquisiciones efectuadas por subsidiarias cuya moneda funcional es

diferente al dólar, se contabilizan al valor en su moneda funcional, re-expresándose en dólares al tipo de cambio de cierre de cada periodo.

Para la medición de las principales propiedades, plantas y equipos relevantes adquiridos antes de la fecha de transición a IFRS, el valor razonable de ellos se determinó en función de valorizaciones realizadas por personal experto. Para el resto de las propiedades, plantas y equipos se utilizó el modelo del costo histórico.

En un eventual financiamiento de un activo a través de créditos directos e indirectos, se capitalizan los intereses durante el periodo de construcción o adquisición, en la medida que dichos activos puedan ser identificados.

El costo puede incluir también ganancias o pérdidas por coberturas calificadas de flujos de efectivo de las adquisiciones en moneda extranjera de Propiedades, planta y equipo siempre y cuando la cobertura fuera contratada exclusivamente para la adquisición del activo.

La depreciación de los activos se calcula utilizando el método lineal, distribuyéndose en forma sistemática a lo largo de su vida útil. Esta vida útil se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en la producción y cambios en la demanda del mercado de los productos obtenidos en la operación con dichos activos. Los terrenos, tanto forestales como industriales, no son depreciados.

Con posterioridad a su reconocimiento como activo, un elemento de Propiedades, planta y equipo se registrará por su costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor, si existiesen.

La vida útil de los activos se revisa, y ajusta si es necesario, en cada cierre de los estados financieros consolidados. La Compañía ha determinado que el valor residual asignado a las propiedades, plantas y equipos es cero, dado que dichos activos son plantas productivas y no se realizan ventas de los mismos.

Las vidas útiles estimadas (en años) por clases de activo son las siguientes:

Clase de activo	Vida útil mínima	Vida útil máxima
Edificios e instalaciones	3	82
Planta y equipo	2	50
Equipos de oficina	3	20
Enseres y accesorios	3	12
Equipos de transporte	5	20
Otras propiedades, planta y equipo	3	20

Existen categorías de activos dentro de cada clase, las que son registradas con criterios estándares de aplicación general.

Los desembolsos derivados de mantenimientos diarios y reparaciones rutinarias son reconocidos en el Estado Consolidado de Resultados Integrales, no así las reposiciones de partes o piezas y de repuestos

con vida útil significativa, los cuales se capitalizan y deprecian en los plazos de los activos principales, sobre la base del enfoque por componentes.

Las pérdidas o ganancias por la venta de Propiedades, planta y equipo se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta, con el valor en libros del activo (neto de depreciación) y se incluyen en el Estado Consolidado de Resultados Integrales en la línea Otras ganancias (pérdidas).

2.7. Activos biológicos (plantaciones forestales)

Las plantaciones forestales se presentan en el Estado Consolidado de Situación Financiera a su valor razonable (*fair value*) de nivel III de acuerdo a lo exigido en IAS 41 "Agricultura" y en IFRS 13 "Medición del valor razonable". Los grupos de bosques son reconocidos y medidos al valor razonable a nivel de "árbol en pie", es decir, descontados sus costos de cosecha y gastos de traslado hasta el punto de venta, existiendo la presunción que la medición puede realizarse de forma fiable.

Al cierre de cada periodo, el efecto del crecimiento de las plantaciones forestales, expresado en el valor razonable de las mismas (precio de venta menos los costos estimados en el punto de venta), se presenta como Otros ingresos, por función, en el Estado Consolidado de Resultados Integrales.

Las plantaciones forestales que serán cosechadas en los 12 meses siguientes a la fecha de presentación de los estados financieros consolidados son clasificadas como Activos biológicos, corrientes.

La valoración de las nuevas plantaciones (en su primer año) se realiza a su costo de establecimiento, el cual equivale al valor razonable a esa fecha.

Los costos de formación de las plantaciones forestales son capitalizados como activos biológicos y los gastos de mantención de estos activos son reconocidos como gastos en el periodo que se originan y se presentan en el Estado Consolidado de Resultados Integrales como Costo de ventas.

Los activos biológicos se reconocen y se miden a su valor razonable por separado del terreno. Sin embargo, una plantación forestal tiene asociados económicamente el vuelo y el suelo mientras está en desarrollo.

2.8. Activos intangibles

Los activos intangibles corresponden principalmente a software, servidumbres de líneas eléctricas, derechos de agua, derechos de emisión, marcas comerciales y relacionamiento con clientes.

a) Software

Los gastos de adquisición y desarrollo de software relevante y específico para la Compañía son activados y amortizados en el periodo en que se espera generar ingresos por su uso (vida útil promedio de tres años), con cargo a la cuenta de gasto por amortización en el rubro Costo de ventas del Estado Consolidado de Resultados Integrales.

b) Servidumbres de líneas eléctricas

La Compañía ha pagado derechos de servidumbres de líneas eléctricas para efectuar los diversos tendidos sobre terrenos pertenecientes a terceros, necesarios para la operación de las plantas industriales. Dado que estos derechos son a perpetuidad no son amortizables, sin embargo son sometidos a evaluación de deterioro anualmente.

c) Derechos de agua

Los derechos de agua adquiridos por la Compañía corresponden al derecho de aprovechamiento de aguas existentes en fuentes naturales y fueron registrados a su valor de compra. Dado que estos derechos son a perpetuidad no son amortizables, sin embargo, son sometidos a evaluación de deterioro anualmente.

d) Derechos de emisión

En Chile se poseen derechos de emisión de material particulado y NOx (óxidos de nitrógeno), asignados por la Comisión Nacional del Medio Ambiente (CONAMA) y comprados a terceros, necesarios para la operación normal de las fábricas. Estos derechos se registran al costo de adquisición, en la medida que existan pagos, desde que la Compañía obtenga el control y la medición de ellos. Estos derechos tienen vida útil indefinida y son sometidos a evaluación de deterioro anualmente.

e) Marcas comerciales

Inversiones CMPC cuenta con un portafolio de marcas comerciales que en su mayoría han sido desarrolladas internamente, cuyos desembolsos incurridos son registrados como gastos operacionales en el periodo en que se incurren. Por su parte, aquellas marcas que han sido reconocidas como Activos intangibles distintos de la plusvalía han sido adquiridas mayoritariamente mediante combinaciones de negocios, y algunos casos adquiridas a terceros; para el caso de las primeras su valorización ha sido a *Fair Value* mediante *Purchase Price Allocation* realizado por profesionales independientes a la Compañía, en tanto las últimas se valorizan a su costo de inscripción en el Registro Público de Marcas o valor de compra respectivamente. Estos activos tienen vida útil indefinida y son sometidos a evaluación de deterioro anualmente.

f) Relacionamiento con clientes

Inversiones CMPC cuenta con una cartera activa de clientes en Brasil y México, ambas adquiridas por la Compañía mediante Combinación de negocios. Estos activos proceden de la compra de Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda. y Samcarsa de México S.A. de C.V., y han sido identificados por profesionales independientes a la Compañía en el desarrollo de *Purchase Price Allocation*. Estos relacionamientos con clientes son amortizados en el periodo en que se espera generar ingresos por su uso, con cargo a la cuenta de gasto por amortización en el rubro Costo de ventas del Estado Consolidado de Resultados Integrales.

2.9. Plusvalía

La plusvalía se determina en la fecha de adquisición de una inversión y es medida como el exceso entre: i) La suma de la contraprestación transferida más el importe de cualquier participación no controladora en la sociedad adquirida, y ii) El valor razonable de los activos identificables adquiridos y de los pasivos asumidos a la fecha de adquisición. La plusvalía relacionada con adquisiciones de subsidiarias se somete anualmente a pruebas por deterioro de valor, reconociendo las pérdidas acumuladas por deterioro que correspondan en el resultado del periodo. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros de la plusvalía relacionada con la entidad vendida.

La plusvalía originada en adquisiciones de sociedades cuya moneda funcional es distinta del dólar se controla contablemente igual como si fueran activos en monedas extranjeras, es decir, se ajustan por la variación del tipo de cambio de la respectiva moneda.

Esta plusvalía se asigna a las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) con el propósito de probar las pérdidas por deterioro (ver nota 2.10). La asignación se realiza en aquellas UGEs que se beneficien de la combinación de negocios en la que surgió dicha plusvalía comprada. Cada una de esas UGEs representa la inversión en una subsidiaria para cada uno de los segmentos de Inversiones CMPC.

En una combinación de negocios con términos más ventajosos que los del mercado, se registra la diferencia entre el precio pagado y el valor razonable de los activos netos identificados como una ganancia en el Estado Consolidado de Resultados Integrales.

2.10. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

Para los activos intangibles de vida útil indefinida y la plusvalía comprada, se realizan las pruebas de deterioro en forma anual, de modo de asegurar que su valor contable no supere el valor recuperable.

Los activos sujetos a depreciación (propiedades, plantas y equipos) se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias del negocio indique que el valor libros de los activos puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor libros es mayor que su valor recuperable. El valor recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costos de venta y su valor en uso. A efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que existan flujos de efectivo identificables por separado. La Compañía ha determinado como UGE la inversión en una subsidiaria para cada uno de los segmentos de Inversiones CMPC.

Los activos no financieros distintos de la plusvalía adquirida que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a prueba en cada cierre anual del estado financiero para verificar si se hubiesen producido reversiones de las pérdidas. Las pérdidas por deterioro de valor pueden ser reversadas contablemente solo hasta el monto de estas pérdidas reconocidas en periodos anteriores, de tal forma que el valor libros de estos activos no supere el valor que hubiesen tenido de no efectuarse dichos ajustes. Este reverso se registra en la cuenta Otras ganancias (pérdidas) en el Estado Consolidado de Resultados Integrales.

2.11. Instrumentos financieros

a) Clasificación y medición inicial

La Compañía clasifica los instrumentos financieros basado en el modelo de negocio en el que se administran y sus características contractuales de flujos de efectivo.

La clasificación y medición de los instrumentos financieros de Inversiones CMPC es la siguiente:

i) Instrumentos financieros a *Fair Value Through Profit and Loss* (FVTPL). Estos instrumentos se miden a valor razonable. Las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier ingreso por intereses o dividendos, se reconocen en Ganancia (pérdida) del periodo.

ii) Instrumentos financieros medidos a Costo amortizado que se mantienen con el objetivo de recolectar flujos de efectivo contractuales que cumplan con el criterio "Solo Pagos de Principal e Intereses" (SPPI). Esta categoría incluye los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y los préstamos incluidos en Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.

iii) Instrumentos financieros medidos a *Fair Value Through Other Comprehensive Income* (FVOCI), con ganancias o pérdidas reclasificadas a resultados del periodo en el momento de la baja en cuentas. Los instrumentos financieros en esta categoría cumplen con el criterio "SPPI" y se mantienen dentro del modelo de negocio de Inversiones CMPC, tanto para cobrar los flujos de efectivo como para venderlos.

b) Medición posterior

Los instrumentos financieros se miden posteriormente a "FVTPL", Costo amortizado o "FVOCI". La clasificación se basa en dos criterios: i) El modelo de negocio de la Compañía para administrar los instrumentos financieros, y ii) Si los flujos de efectivo contractuales de los instrumentos financieros representan "Solo Pagos de Principal e Intereses".

i) Instrumentos financieros a "FVTPL": Estos instrumentos se miden posteriormente a valor razonable. Las ganancias o pérdidas netas, incluyendo cualquier ingreso por intereses o dividendos, se reconocen en Ganancia (pérdida) del periodo.

Los instrumentos financieros medidos a "FVTPL" son mantenidos para negociar y se adquieren principalmente con el propósito de venderlos en el corto plazo. Los instrumentos derivados también se clasifican como mantenidos para negociar a menos que sean designados con tratamiento de contabilidad de cobertura. Los instrumentos financieros de esta categoría se clasifican como Otros activos o pasivos financieros corrientes. Su valorización posterior se realiza mediante la determinación de su valor razonable, registrando los cambios de valor en el Estado Consolidado de Resultados Integrales, en la línea Otras ganancias (pérdidas).

ii) Instrumentos financieros a Costo amortizado: Estos instrumentos se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. El costo amortizado se reduce por pérdidas por deterioro. Los ingresos y gastos financieros, las ganancias y pérdidas cambiarias y el deterioro se

reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en baja en cuentas se reconoce en Ganancia (pérdida) del periodo.

Los préstamos y cuentas a cobrar son instrumentos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en esta categoría los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y los préstamos incluidos en Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes. Su reconocimiento se realiza a través del costo amortizado, registrándose directamente en resultados el devengamiento de las condiciones pactadas.

iii) Instrumentos financieros a “FVOCI”: Estos instrumentos se miden posteriormente a valor razonable. Los ingresos por intereses calculados utilizando el método de interés efectivo, las ganancias y pérdidas cambiarias y el deterioro se reconocen en resultados. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en *Other comprehensive income* “OCI”. En baja en cuentas, las ganancias y pérdidas acumuladas en “OCI” se reclasifican a resultados.

A la fecha de cada Estado Consolidado de Situación Financiera Inversiones CMPC evalúa si una pérdida esperada asociada a un instrumento financiero o un grupo de instrumentos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro.

2.12. Instrumentos de cobertura

Los derivados se reconocerán inicialmente (fecha en que se ha ejecutado el contrato) como al final del periodo sobre el que se informa a su valor razonable (*fair value*). El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado o no como un instrumento de cobertura y, si ha sido designado, dependerá de la naturaleza de la partida que está cubriendo.

Inversiones CMPC designa determinados derivados como:

- Coberturas del valor razonable de activos y pasivos reconocidos (cobertura del valor razonable).
- Coberturas de un riesgo concreto asociado a un pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo).

La Compañía documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para llevar a cabo diversas operaciones de cobertura. La Compañía también documenta su evaluación, tanto al inicio como al cierre de cada periodo, de si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

El valor razonable de los instrumentos derivados utilizados a efectos de cobertura se muestra en las notas 8 y 22 (Activos y pasivos de cobertura, respectivamente). Los movimientos patrimoniales en la Reserva de coberturas de flujo de efectivo se muestran en la Nota 29. El valor razonable total de los derivados de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante del instrumento de cobertura es superior a 12 meses o como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante del instrumento de cobertura es inferior a 12 meses.

a) Cobertura del valor razonable

Los cambios en el valor razonable de instrumentos derivados que se designan y califican como coberturas del valor razonable de activos y pasivos existentes, se registran contablemente en las mismas cuentas en el Estado Consolidado de Resultados Integrales donde se registran los cambios de valor razonable de esos activos o pasivos subyacentes.

b) Cobertura de flujos de efectivo

El objetivo de los *forwards* de moneda y de los *cross currency swaps* es reducir el riesgo financiero de flujos de ingresos y de egresos comprometidos en monedas diferentes al dólar estadounidense. El objetivo de los *swaps* de precio del petróleo es cubrir el riesgo de potenciales variaciones en los costos del petróleo, los que impactan en las tarifas de los contratos de flete naviero y terrestre para el transporte de celulosa y cartulina, y el consumo de gas natural, indexado a petróleo, en nuestras plantas. Particularmente los *forwards* de monedas contratados son utilizados para cubrir los riesgos financieros asociados a la volatilidad de las ventas en euros y libras esterlinas de los negocios de productos de madera y cartulinas, y los *cross currency swaps* contratados son utilizados principalmente para cubrir las variaciones de precio de las distintas monedas y tasas de interés.

Las coberturas son documentadas y testeadas para medir su efectividad.

La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen dentro del Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio, en el rubro Reserva de coberturas de flujo de efectivo. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en el Estado Consolidado de Resultados Integrales en el ítem Otras ganancias (pérdidas).

En el caso de los *forwards* de moneda, al momento del devengo de los ingresos subyacentes o al momento del pago de las obligaciones por inversiones en Propiedades, planta y equipo, se traspaasa al Estado Consolidado de Resultados Integrales (Ingresos de actividades ordinarias o Costo de ventas) o a Propiedades, planta y equipo, respectivamente, el monto acumulado en el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio (Reserva de coberturas de flujo de efectivo) hasta esa fecha.

Respecto de los *cross currency swaps*, cada vez que la obligación financiera cubierta afecta los resultados del periodo (liquidaciones), se reclasifica desde el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio (Reserva de coberturas de flujo de efectivo), el monto respectivo para reflejar adecuadamente los efectos de la cobertura.

Metodologías de valorización

Inversiones CMPC valoriza sus contratos derivados en base a modelos ejecutados por un sistema computacional, el cual se basa principalmente en descontar los futuros flujos de caja a las tasas de descuento de mercado.

Dicho sistema incorpora toda la información relevante del mercado (datos) en el momento de la valorización y utiliza el terminal *Bloomberg* como fuente de datos.

Principales datos

- i) Tipos de cambio de cierre para cada moneda obtenidos desde *Bloomberg*.
- ii) Tipos de cambio futuros contruidos a partir de los tipos de cambio de cierre más los puntos “*forward*” obtenidos directamente desde *Bloomberg* (calculado con el diferencial de tasas).
- iii) Tasas de interés respectivas obtenidas desde *Bloomberg* para descontar los flujos de caja a valor presente. Como aproximación a la tasa cero cupón, la Administración utiliza tasas *swaps* para descontar los flujos mayores de 12 meses.

Para los derivados de petróleo, se obtiene la valorización a partir de información provista por terceros (a lo menos dos bancos).

Estas mediciones se clasifican en el Nivel II de acuerdo a lo exigido en IFRS 13, en consideración a que los principales datos de entrada son observables en el mercado.

2.13. Inventarios

Los productos terminados se presentan al costo de producción o a su valor neto de realización, si es menor, considerando como costo de producción el valor determinado en función del método de costo promedio ponderado.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso ordinario de los negocios, menos los gastos de distribución y venta. En la eventualidad que las condiciones del mercado generen que el costo supere a su valor neto de realización, se registra un ajuste por el diferencial del valor, y se rebaja el valor de los inventarios.

En dicho ajuste se consideran también montos relativos a obsolescencia derivados de baja rotación, obsolescencia técnica y productos retirados del mercado.

El costo de los productos terminados y en proceso incluye la materia prima, remuneraciones correspondientes al personal, depreciación de propiedades, planta y equipo industriales, otros costos y gastos directos relacionados con la producción y traslados hasta el punto de venta.

Para la asignación de los gastos indirectos o fijos a la producción se consideró la capacidad de producción de las fábricas o plantas que generan dichos gastos, excluyendo ineficiencias y paradas de planta.

Los materiales y materias primas adquiridos a terceros se valorizan inicialmente al precio de adquisición y cuando se consumen se incluyen en el costo de los productos terminados según el método del costo promedio ponderado.

Las materias primas derivadas de la cosecha de los activos biológicos son transferidas a inventarios y se valorizan inicialmente en función de su valor razonable menos los costos de venta en el punto de cosecha.

2.14. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se presentan inicialmente a su valor razonable y posteriormente a su costo amortizado.

La Compañía mide las pérdidas acumuladas en una cantidad igual a la *Expected Credit Loss* (ECL) durante toda la vida de la cartera.

Inversiones CMPC utiliza el enfoque simplificado con el expediente práctico de IFRS 9 “Instrumentos financieros” en la estratificación de los vencimientos de la cartera.

Para determinar si existe o no deterioro sobre la cartera, la Compañía realiza análisis de riesgos de acuerdo a la experiencia histórica (tres años) sobre la incobrabilidad de la misma, la cual es ajustada de acuerdo a variables macroeconómicas, con el objetivo de obtener información prospectiva suficiente para la estimación.

Inversiones CMPC considera que estos activos financieros están en mora cuando: i) Es poco probable que el deudor pague sus obligaciones de crédito en su totalidad, sin que la Compañía recurra a acciones tales como la reclamación de seguros, o ii) El activo financiero ha excedido la fecha de vencimiento acordada contractualmente.

a) Medición de la pérdida esperada

La “ECL” es una estimación ponderada de la probabilidad de pérdidas crediticias. Las pérdidas crediticias se miden considerando la incobrabilidad de los últimos tres años. Estos ratios históricos son ajustados con el cálculo estadístico de “*Forward Looking*” el cual convierte la pérdida histórica en una pérdida estimada proyectada de acuerdo a la correlación de variables macroeconómicas.

b) Deterioro crediticio

En cada fecha de presentación, Inversiones CMPC evalúa si estos activos financieros contabilizados a costo amortizado tienen deterioro crediticio. Un activo financiero tiene “deterioro crediticio” cuando ocurren uno o más eventos que tienen un impacto perjudicial en la estimación de los flujos de efectivo futuros.

c) Presentación del deterioro

Las pérdidas por deterioro de estos activos financieros medidos al costo amortizado se deducen de su importe bruto.

2.15. Efectivo y equivalentes al efectivo

Se consideran Efectivo y equivalentes al efectivo los saldos de dinero mantenido en la Compañía y en cuentas corrientes bancarias, los depósitos a plazo y otras inversiones financieras (valores negociables de fácil liquidación, sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor) con vencimiento a menos de 90 días desde la fecha de inversión. Se incluyen también dentro de este ítem, aquellas inversiones propias de la administración del efectivo, tales como pactos con retroventa cuyo vencimiento esté acorde a lo definido precedentemente.

Las líneas de sobregiros bancarias utilizadas se incluyen en los préstamos que devengan intereses en los Otros pasivos financieros, corrientes.

2.16. Capital emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como Patrimonio.

2.17. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Los proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valorizan a su costo amortizado.

2.18. Préstamos que devengan intereses

Los préstamos que devengan intereses, clasificados dentro del rubro Otros pasivos financieros, se reconocen inicialmente a su valor razonable, el que corresponde al valor en la colocación descontado de todos los gastos de transacción directamente asociados a ella, para luego ser controlados utilizando el método del costo amortizado en base a la tasa efectiva.

2.19. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

El gasto por impuesto a las ganancias incluye los impuestos de Inversiones CMPC S.A. y de sus subsidiarias, basados en la renta imponible para el periodo, junto con los ajustes fiscales de periodos anteriores y el cambio en los impuestos diferidos.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina en base a las tasas de impuesto según las leyes vigentes o a punto de ser publicadas, en cada país de operación, en la fecha del estado financiero y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se registran cuando se considere probable que las entidades del grupo vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que se puedan hacer efectivos.

No se han reconocido impuestos diferidos por las diferencias temporarias entre el valor tributario y contable que generan las inversiones en empresas relacionadas, toda vez que la Compañía mantiene el

control del momento de reversión de la diferencia temporaria. A excepción de Softys S.A., por su operación en Brasil, de acuerdo a los criterios señalados en IAS 12 “Impuesto a las ganancias”. Por lo tanto, tampoco se reconoce impuesto diferido por las diferencias de cambio por conversión ni por la participación en Otro resultado integral de asociadas registrados directamente en el Patrimonio, expuestos en Otro resultado integral del Estado Consolidado de Resultados Integrales.

Según lo requerido por IFRIC 23 Incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias, los impuestos corrientes y diferidos actuales reflejan la incertidumbre relacionada con los impuestos sobre la renta, cuando esto aplique.

2.20. Beneficios a los empleados

Algunas subsidiarias de Inversiones CMPC localizadas en Chile mantienen convenios colectivos con su personal en los cuales se les otorga el beneficio de Indemnización por años de servicio a todo evento, en la oportunidad de un retiro voluntario o desvinculación, por lo cual se reconoce este pasivo como el valor actual de la obligación previamente determinada utilizando el método de crédito unitario proyectado.

La subsidiaria brasileña Softys Brasil Ltda. suscribió en el año 1997 un compromiso con el sindicato de trabajadores referente a proveer asistencia médica para sus trabajadores jubilados a dicha fecha, en forma vitalicia. El monto registrado en los presentes Estados Financieros Consolidados se refiere al cálculo actuarial de la obligación generada por este compromiso.

Las obligaciones antes mencionadas se consideran como Planes de beneficios definidos según IAS 19 “Beneficios a los empleados”, y se registran en la cuenta Provisiones por beneficios a los empleados en el pasivo corriente y no corriente en función de la probabilidad de pago antes o después de 12 meses desde la fecha de presentación del Estado Consolidado de Situación Financiera de la Compañía. El gasto correspondiente a estos compromisos se registra siguiendo el criterio del devengo durante la vida laboral de los empleados.

Las ganancias o pérdidas por cambios en las variables actuariales, de producirse, se reconocen en Otro resultado integral dentro del Patrimonio en el periodo en el cual se producen.

Respecto del personal de las subsidiarias ubicadas en el exterior en cuyos países la legislación establezca la entrega de beneficios a sus trabajadores, se registra esta obligación en base al costo esperado de los beneficios haciendo distinción entre aquellas que se espera liquidar en el corto y largo plazo.

Por otra parte, la subsidiaria brasileña CMPC Celulose Riograndense Ltda. mantiene un contrato colectivo con los trabajadores que establece el devengo anual de una participación en los resultados según metas establecidas, pagadero cada tres años.

Adicionalmente, la Compañía mantiene obligaciones asociadas a Premios de antigüedad.

Estas obligaciones cumplen con las características de un beneficio a los empleados a corto plazo, o bien otros beneficios a los empleados a largo plazo, dependiendo si se esperan liquidar antes o después de

los 12 meses posteriores a la fecha de presentación de los estados financieros consolidados; misma manera en la cual se clasificará en el pasivo Provisiones corrientes y no corrientes por beneficios a los empleados. Para ambos casos, el resultado asociado al reconocimiento de la provisión es llevado a gastos en el periodo que se devenga.

2.21. Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación jurídica actual o constructiva como consecuencia de acontecimientos pasados, cuando se estima que es probable que algún pago sea necesario para liquidar la obligación y cuando se puede estimar adecuadamente el importe de esa obligación.

El monto reconocido como provisión refleja la mejor estimación de los desembolsos que se espera sean necesarios para cancelar la obligación al cierre del periodo, y es descontado al valor presente cuando el efecto financiero producido por el descuento se considera importante.

Las provisiones por reestructuración son reconocidas en el periodo en el cual Inversiones CMPC está legal o constructivamente comprometido con el plan. Los costos relevantes son solo aquellos incrementales o que se incurrirán como resultado de la reestructuración.

Las provisiones por desmantelamiento o restauración se registran en base de los costos que se estiman en base a un plan formal de cierre y son revaluados anualmente o a la fecha en que tales obligaciones se conocen. La Compañía registra una provisión al valor neto presente descontando la provisión utilizando la tasa de descuento libre de riesgos dependiendo de la moneda subyacente y dependiendo de la duración de la obligación. Las variables sobre tasas de descuento utilizados y sobre los costos a incurrir son revisadas anualmente.

Adicionalmente, se constituyen provisiones con cargo a resultados por concepto de juicios de orden civil, laborales y tributarios. Estas provisiones corresponden a estimaciones realizadas de acuerdo a la política contable de Inversiones CMPC y son destinadas a cubrir eventuales efectos que pudieren derivar de la resolución de juicios en que se encuentra involucrada la Compañía y sus subsidiarias. Dichos juicios derivan de transacciones que forman parte del curso normal de los negocios de Inversiones CMPC y cuyos detalles y alcances no son de pleno conocimiento público, por lo que su exposición detallada podría afectar los intereses de la Compañía y el avance de la resolución de estos, según las reservas legales de cada procedimiento administrativo y judicial. Por lo tanto, en base a lo dispuesto en IAS 37 "Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes", párrafo 92, si bien se indican los montos provisionados en relación a estos juicios, no se expone mayor detalle de los mismos, al cierre de estos Estados Financieros Consolidados.

2.22. Reconocimiento de ingresos

Los Ingresos de actividades ordinarias están compuestos por las ventas de productos, materias primas y servicios, menos los descuentos efectuados a clientes, traducidos al tipo de cambio del día de la operación en consideración de la moneda funcional definida para cada subsidiaria.

Las ventas que tengan asociados descuentos por volumen sujeto a cumplimiento de metas se reconocen de forma neta, estimando la probabilidad de que se otorgue o no el descuento.

Las ventas sujetas a devoluciones y sus costos asociados, se reconocen netos considerando la provisión estimada por futuras devoluciones.

Los ingresos por ventas de bienes se reconocen una vez que la Compañía ha transferido al comprador el control de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos.

La aceptación de los bienes y servicios por parte del cliente indica que ha obtenido su control. Inversiones CMPC ha definido como indicador de traspaso de control para las exportaciones, el término de negociación (*Incoterms 2010*) pactado con el cliente, siendo las reglas oficiales para la interpretación de términos comerciales emitidos por la Cámara de Comercio Internacional.

- DAT (*Delivered At Terminal*), DAP (*Delivered At Place*), DDP (*Delivered Duty Paid*) y similares, en virtud del cual la Compañía está obligada a entregar las mercancías al comprador en puerto de destino o sobre el último medio de transporte utilizado, o en el lugar de destino convenido, en cuyo caso la venta se realiza en el momento de entrega al comprador, reconociéndose el ingreso en el momento de dicha entrega del producto.
- CIF (*Cost, Insurance & Freight*) y similares, mediante el cual la Compañía organiza y paga el gasto de transporte exterior y algunos otros gastos, aunque Inversiones CMPC deja de ser responsable de las mercancías una vez que han sido entregados a la compañía marítima o aérea de conformidad con el plazo pertinente. El punto de venta es, en consecuencia, la entrega de la mercancía al transportista contratado por el vendedor para el transporte al destino. Cabe destacar que para las ventas de celulosa, de común acuerdo con el comprador, este último debe hacerse responsable de la contratación y pago de los seguros asociados.
- FOB (*Free On Board*) y similares, donde el comprador organiza y paga por el transporte, por lo tanto, el punto de venta es la entrega de las mercancías al transportista contratado por el comprador.

En el caso particular que las ventas no cumplan las condiciones antes descritas, serán reconocidas como Ventas anticipadas en Otros pasivos no financieros, corrientes, reconociéndose posteriormente como Ingresos de actividades ordinarias en la medida que se cumplan las condiciones de traspaso de control de los bienes.

Inversiones CMPC actúa como principal frente a la obligación de desempeño asociada al transporte de los bienes hasta las instalaciones de los clientes, estos costos no son facturados por separado sino que se incluyen en el precio de venta de los bienes facturados, por lo tanto se genera una obligación de desempeño adicional la cual se satisface al momento de la transferencia del control de los bienes al cliente, y es reconocida contablemente dentro del Costo de ventas.

Los ingresos procedentes de ventas de productos, materias primas y servicios, se reconocen una vez se satisfacen las obligaciones de desempeño, es decir, una vez que es recepcionado el producto y aceptado el servicio por el cliente.

2.23. Arrendamientos

Inversiones CMPC ha aplicado IFRS 16 “Arrendamientos” utilizando el enfoque retrospectivo modificado desde el 1 de enero de 2019.

a) Identificación de un arrendamiento

De acuerdo a IFRS 16, al inicio de un contrato, la Compañía evalúa si este es, o contiene, un arrendamiento, es decir si el contrato da derecho a controlar el uso de un activo identificado por un periodo de tiempo a cambio de una contraprestación. Para evaluar si un contrato posee el derecho de controlar el uso de un activo identificado, Inversiones CMPC evalúa si:

i) El contrato implica el uso de un activo identificado, esto puede especificarse explícita o implícitamente. Si el proveedor tiene un derecho de sustitución sustancial, entonces el activo no se identifica;

ii) La Compañía tiene el derecho de obtener sustancialmente todos los beneficios económicos del uso del activo durante el periodo; y

iii) La Compañía tiene derecho a dirigir el uso del activo, es decir que tiene el derecho a decidir cómo y para qué propósito se utiliza. En casos excepcionales en los que las decisiones relevantes sobre cómo y para qué propósito se utiliza el activo está predeterminada, Inversiones CMPC tiene el derecho de dirigir el uso del activo si tiene el derecho a operar el activo, o bien diseñó el activo de una manera que predetermina cómo y con qué propósito se utilizará.

Al inicio o en la reevaluación de un contrato que contiene un componente de arrendamiento, Inversiones CMPC asigna la contraprestación en el contrato a cada componente de arrendamiento sobre la base de sus precios relativos independientes, es decir, asignando el costo de capital asociado de manera separada.

b) Tratamiento como Arrendatario

Inversiones CMPC reconoce un derecho de uso del activo y un pasivo por arrendamiento en la fecha de inicio de un contrato de arrendamiento.

El derecho de uso del activo se mide inicialmente al costo, que comprende el monto inicial del pasivo de arrendamiento ajustado por cualquier pago de arrendamiento realizado en la fecha de inicio o antes, más los costos directos iniciales incurridos y una estimación de los costos para dismantelar y eliminar el activo subyacente o para restaurar el activo subyacente o el sitio en el que se encuentra, menos los incentivos de arrendamiento recibidos.

El derecho de uso del activo se deprecia posteriormente utilizando el método lineal desde la fecha de inicio hasta el final del período de vida útil estimada de acuerdo al plazo del contrato. Las vidas útiles estimadas del derecho de uso de los activos se determinan considerando las futuras renovaciones de acuerdo al plazo del contrato. Además, el derecho de uso del activo se encuentra sujeto periódicamente

a la evaluación de pérdidas por deterioro de valor según lo estipulado en nota 2.10, y puede ser ajustado por cualquier nueva medición del pasivo por arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos futuros, que se descuentan utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si esa tasa no se puede determinar fácilmente, la tasa de endeudamiento de la Compañía, incorporando ajustes adicionales considerando el riesgo del país y de cada una de las subsidiarias.

Los pagos de arrendamiento incluidos en la medición inicial del pasivo por arrendamiento comprenden lo siguiente:

- Pagos fijos incluidos en el contrato, menos cualquier incentivo de arrendamiento por cobrar;
- Pagos por arrendamiento variables, que dependen de un índice o una tasa;
- Importes que espera pagar el arrendatario como garantías de valor residual;
- El precio de ejercicio de una opción de compra que la Compañía esta razonablemente segura de ejercer; y
- Sanciones por la terminación anticipada de un arrendamiento a menos que la Compañía esté razonablemente segura de no terminar anticipadamente el contrato.

El pasivo por arrendamiento se mide al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. Además, se vuelve a medir cuando hay un cambio en los pagos de arrendamiento futuros que surgen de un cambio en: i) El plazo del arrendamiento, ii) La evaluación de una opción de compra del activo subyacente, iii) Los importes por pagar esperados en una garantía del valor residual, o iv) Los índices o tasas usados para determinar los pagos futuros del arrendamiento. Cuando el pasivo de arrendamiento se vuelve a medir de esta manera, se realiza un ajuste correspondiente al valor en libros del derecho de uso del activo, o se registra en Ganancia (pérdida) del periodo si el valor en libros del activo por derecho de uso se ha reducido a cero.

Inversiones CMPC presenta los activos por derecho de uso en el rubro de Propiedades, planta y equipo y las obligaciones asociadas en Pasivos por arrendamientos operativos, corrientes y no corrientes, dentro del Estado Consolidado de Situación Financiera.

En el Estado Consolidado de Resultados Integrales se presenta de manera separada el gasto por intereses y el cargo por depreciación del activo, de manera tal que los intereses sean registrados en el rubro de Costos financieros en el periodo que se incurran.

Inversiones CMPC ha optado por no reconocer los activos por derecho de uso y los pasivos de arrendamiento para aquellos contratos cuyo plazo es de 12 meses o inferior, y para aquellos contratos cuyos activos sean de un valor inferior a los US\$ 20.000. La Compañía reconoce los pagos de arrendamiento asociados con estas operaciones como un gasto lineal durante el plazo del contrato.

c) Tratamiento como Arrendador

Cuando Inversiones CMPC actuó como un arrendador, determinó al inicio del arrendamiento si cada contrato corresponde a un arrendamiento financiero u operativo.

La Compañía reconoce los pagos por arrendamiento procedentes de los arrendamientos operativos como ingresos de forma lineal durante el plazo del contrato.

2.24. Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada periodo anual en los Estados Financieros Consolidados, en función de la política de dividendos acordada por el Directorio.

2.25. Medio ambiente

En el caso de existir pasivos ambientales se registran sobre la base de la interpretación actual de leyes y reglamentos ambientales, cuando sea probable que una obligación actual se produzca y el importe de dicha responsabilidad se pueda calcular de forma fiable.

Las inversiones en obras de infraestructura destinadas a cumplir requerimientos medioambientales son activadas siguiendo los criterios contables generales para propiedades, plantas y equipos.

2.26. Investigación y desarrollo

Estos gastos son presentados en el rubro Gastos de administración del Estado Consolidado de Resultados Integrales en el periodo en que se incurren.

2.27. Gastos en publicidad

Los gastos de publicidad se reconocen en el Estado Consolidado de Resultados Integrales cuando son incurridos.

2.28. Ganancias por acción

Las ganancias por acción se calculan dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas propietarios de la controladora por el promedio ponderado del número de acciones ordinarias suscritas y pagadas al cierre del periodo. No existen dividendos diluidos.

2.29. Gastos por seguros de bienes y servicios

Los pagos de las diversas pólizas de seguro que contrata la Compañía son reconocidos en gastos en proporción al periodo de tiempo que cubren, independiente de los plazos de pago. Los valores pagados y no consumidos se reconocen en Otros activos no financieros, corrientes.

Los costos de los siniestros se reconocen en el Estado Consolidado de Resultados Integrales inmediatamente después de conocidos. Los montos a recuperar se registran en el rubro Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar como un activo a recibir de las compañías de seguros, calculados de acuerdo a lo establecido en las pólizas de seguro, una vez que se cumple con todas las condiciones que garantizan su recuperación.

2.30. Activos no corrientes mantenidos para la venta

IFRS 5 “Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas” El objetivo de esta NIIF es especificar el tratamiento contable de los activos mantenidos para la venta, así como la presentación e información a revelar sobre las operaciones discontinuadas. Inversiones CMPC presentará los activos que cumplan los criterios para ser clasificados como mantenidos para la venta sean valorados al menor valor entre su importe en libros y su valor razonable menos los costos de venta, así como que cese la depreciación de dichos activos; y los activos que cumplan los criterios para ser clasificados como mantenidos para la venta se presenten de forma separada en el estado de situación financiera y que los resultados de las operaciones discontinuadas se presenten por separado en el estado del resultado integral.

NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS

Inversiones CMPC y sus subsidiarias están expuestas a un conjunto de riesgos inherentes a sus negocios. El Programa de Gestión de Riesgos de Inversiones CMPC busca identificar y gestionar los riesgos principales que puedan afectar la estrategia y los objetivos del negocio. Además, incorpora un monitoreo de riesgos emergentes, incluyendo, por ejemplo, los riesgos causados o intensificados por el cambio climático, de la manera más adecuada, con el objetivo de minimizar potenciales efectos adversos. El Directorio de la matriz, Empresas 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 Riesgos Financieros, y de Sostenibilidad. 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.

Inversiones CMPC ha establecido categorías de riesgo para agrupar los riesgos de la empresa, las que se encuentran detalladas a continuación:

3.1. Ética y *Compliance*

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

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

Los órganos encargados del gobierno corporativo en Inversiones CMPC revisan periódicamente sus procesos de operación y administración, a objeto de asegurar un adecuado cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables a cada país donde la compañía tiene operaciones. Se ha desarrollado un trabajo permanente de implementación de acciones tendientes a fortalecer los procesos de control y sistemas para prevenir la ocurrencia de actos de corrupción, tanto interna como pública, además de proteger la

libre competencia. En el marco de esa constante preocupación, se han adoptado las mejores prácticas internacionales y se han modificado estructuras del gobierno corporativo, a fin de hacer más eficientes y profundizar los esfuerzos descritos. Junto con la existencia de Comités, que supervigilan la correcta identificación y mitigación de estos riesgos, existen áreas corporativas con alto nivel de independencia, que interactúan transversalmente en estos procesos para hacer más eficaces los controles y acciones preventivas definidas.

3.2 Gestión financiera

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

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

a) Riesgo de precio de *commodities*

Un porcentaje considerable de las ventas de Inversiones CMPC proviene de productos cuyos precios dependen de las condiciones prevalcientes en mercados internacionales, en los cuales la Compañía no tiene una gravitación significativa ni control sobre los factores que los afectan. Entre estos factores destacan las fluctuaciones de la demanda mundial (determinada principalmente por las condiciones económicas de las principales economías relevantes para Inversiones CMPC, a saber, China, Norteamérica, Europa y América Latina); las variaciones de la capacidad instalada y la producción real de la industria; el nivel de los inventarios; las estrategias de negocios y ventajas competitivas de los grandes actores de la industria forestal, junto con la disponibilidad de productos sustitutos, y la etapa en el ciclo de vida de los productos. La principal categoría de productos de Inversiones CMPC es la celulosa Kraft blanqueada, cuyas ventas a terceros representan aproximadamente 39% de las ventas consolidadas y es comercializada a más de 297 clientes en aproximadamente 48 países en Asia, Europa, América y Oceanía.

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

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

b) Riesgo tipo de cambio

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

Las exportaciones de Inversiones CMPC y sus subsidiarias representaron aproximadamente un 51% de la venta del trimestre, siendo los principales destinos los mercados de Europa, Asia, América Latina y Estados Unidos. La mayor parte de estas ventas de exportación se realizó en dólares.

A su vez, las ventas domésticas de Inversiones CMPC a través de sus subsidiarias en Chile, Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, México, Perú y Uruguay, representaron en el trimestre el otro 48% de las ventas totales de la Compañía. Dichas ventas se realizaron principalmente en monedas locales.

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

Dada la naturaleza de los negocios de Inversiones CMPC, las subsidiarias de la Compañía realizan ventas o adquieren compromisos de pago en monedas distintas a su moneda funcional. Para evitar el riesgo cambiario, se realizan operaciones de cobertura mediante derivados con el fin de fijar los tipos de cambio en cuestión. Para el 2022 y el primer trimestre del 2023, se tiene cubierta una proporción significativa de las ventas estimadas de cartulinas y maderas en Europa, en euros y libras.

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

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

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

Análisis de Sensibilidad

Inversiones CMPC tiene una exposición contable activa en relación a otras monedas distintas al dólar, la cual es la moneda funcional de la Compañía. A la fecha la Compañía mantiene más activos que pasivos denominados en monedas distintas al dólar, incluidos los derechos y obligaciones subyacentes de los contratos de derivados vigentes, por un monto de US\$ 2.436 millones al 31 de diciembre de 2022 (US\$ 2.285 millones al 31 de diciembre de 2021). Complementando lo anterior, si el conjunto de tipos de cambio de estas monedas (mayoritariamente reales brasileños y pesos chilenos) se apreciaran o depreciaran en un 10%, se estima que el efecto sobre el Patrimonio de la Compañía calculado con las cifras al 31 de diciembre de 2022 sería un incremento o disminución en torno a US\$ 244 millones respectivamente. El mismo análisis realizado sobre las cifras al 31 de diciembre de 2021 estimó el efecto en torno a US\$ 229 millones. El efecto anteriormente descrito se habría registrado como abono o cargo en el rubro Reservas por diferencia de cambios por conversión y como Diferencias de Cambio con efecto en Ganancia (pérdida) del periodo, de acuerdo al siguiente detalle:

	31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021	
	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efecto en Reservas por diferencia de cambios por conversión	235.141	(235.141)	221.313	(221.313)
Efecto en Diferencias de cambio	10.403	(10.403)	8.189	(8.189)
Efecto neto en Patrimonio	245.544	(245.544)	229.502	(229.502)

Al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021 la Compañía mantiene activos en Brasil, cuya moneda funcional para efectos financieros es dólar y para efectos tributarios es el real brasileño. Lo anterior genera diferencias temporarias producto de las variaciones del tipo de cambio en cuestión. Cabe señalar que, al igual que la sensibilización anterior, este análisis es prospectivo utilizando las cifras de cierre de los periodos correspondientes. A continuación se presenta el análisis de sensibilidad de este concepto:

	31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021	
	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efecto en Gasto por impuestos a las ganancias	50.688	(41.472)	50.992	(41.721)

c) Riesgo de tasa de interés

Las inversiones financieras de la Compañía están preferentemente remuneradas a tasas de interés fija, eliminando el riesgo de las variaciones en las tasas de interés de mercado. Los pasivos financieros están mayoritariamente a tasas de interés fija. Para aquellas deudas cuya tasa de interés es flotante, Inversiones CMPC mitiga el riesgo mediante la contratación de derivados, alcanzando así al 31 de diciembre de 2022 un 99,79% de la deuda a tasas de interés fija.

d) Riesgo de crédito

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

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

Con la finalidad de mitigar el riesgo de crédito, Inversiones CMPC a través de sus subsidiarias, ha contratado pólizas de seguros de crédito para cubrir una porción significativa de las ventas, tanto de exportación como locales. Las pólizas de seguro han sido contratadas con las compañías de seguros Atradius NV (rating A2 según la clasificadora de riesgo Moody's) y Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. (rating AA- según la clasificadora de riesgo Humphreys y AA de Fitch Ratings). Las dos pólizas cuentan con una cobertura de 90% y 85% respectivamente sobre el monto de cada factura, tanto para clientes nominados e innominados. Inversiones CMPC, también cuenta con cartas de crédito y otros instrumentos que permiten garantizar y mitigar el riesgo de crédito.

La distribución de las cuentas por cobrar a clientes con cobertura al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021, es la siguiente:

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
	<u>%</u>	<u>%</u>
Seguro de Crédito o Cartas de Crédito	91%	95%
Sin cobertura	9%	5%
Cuentas por Cobrar	100%	100%

La efectiva administración del riesgo de crédito y la amplia distribución y desconcentración de las ventas ha resultado en una siniestralidad de la cartera de crédito a clientes muy baja, donde alcanza un 0,0093% de las ventas al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021.

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

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Emisor	31/12/2022		31/12/2021	
	% Cartera	MUS \$	% Cartera	MUS \$
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	4,97%	49.924	12,05%	140.104
Banco Itaú - Brasil	15,95%	160.288	2,56%	29.739
Scotiabank - Chile	4,45%	44.761	8,68%	100.942
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	9,33%	93.732	20,87%	242.628
Banco Safia S.A. - Brasil	3,44%	34.542	1,54%	17.897
Rio Negro Propiedades Rurais e Participações S.A.	3,24%	32.528	-	-
Banco de Crédito del Perú	1,29%	12.988	0,45%	5.231
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	1,36%	13.710	0,36%	4.230
BNP Paribas - Francia	1,42%	14.311	0,96%	11.139
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	4,77%	47.969	0,09%	1.000
Banco Santander - Brasil	3,98%	40.026	3,30%	38.349
Querência Agroflorestal S.A.	2,26%	22.736	-	-
Banco BCI - Chile	4,67%	46.902	4,45%	51.712
Goldman Sachs International - Reino Unido	1,86%	18.703	0,46%	5.375
Caixa Econômica Federal - Brasil	0,00%	-	0,66%	7.709
BNP Paribas - Brasil	0,03%	315	0,03%	394
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	0,48%	4.785	0,19%	2.253
Jaguarão Propiedades Rurais e Participações S.A.	0,14%	1.420	0,34%	3.899
Banco Bradesco S.A. - Brasil	0,22%	2.241	0,16%	1.854
BNP Paribas New York - Estados Unidos	15,87%	159.480	0,03%	399
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiplo S.A. - Brasil	0,89%	8.943	0,11%	1.291
Banco BBVA - Perú	0,17%	1.744	0,16%	1.866
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	0,36%	3.652	0,36%	4.203
Banco de Chile	0,09%	904	0,33%	3.866
Banco Macro S.A. - Argentina	0,32%	3.252	0,30%	3.458
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. - Argentina	0,24%	2.405	0,25%	2.961
HSBC Bank Argentina S.A.	0,20%	2.039	-	-
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	0,34%	3.407	-	-
Banco do Brasil	0,58%	5.794	0,13%	1.508
Macquarie Bank Ltd. - Australia	0,00%	7	0,03%	340
Goldman Sachs Bank - Estados Unidos	0,24%	2.377	18,75%	218.062
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	0,76%	7.633	0,00%	15
Piratini Empreendimentos E Participações S.A.	0,51%	5.099	-	-
Galicia Administradora de Fondos S.A. - Argentina	0,27%	2.665	0,07%	864
Banco Santander - México	0,11%	1.083	0,05%	525
Bancolombia	0,09%	864	0,17%	1.920
Banco Monex, S.A. - México	0,05%	534	0,03%	324
Scotiabank Inverlat S.A. - México	0,02%	203	0,06%	747
Banco Sumitomo Mitsui Banking Corporation	3,14%	31.524	0,00%	6
Scotiabank - Perú	0,00%	-	0,01%	106
Banco HSBC S.A. - Brasil	0,40%	4.064	-	-
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Brasil	0,00%	8	0,01%	89
Banco Banrisul - Brasil	0,00%	26	0,01%	77
Banco de la Producción S.A. Produbanco - Ecuador	0,00%	47	0,00%	25
Banco MUFG Brasil S.A.	0,00%	15	0,00%	1
Banco Itaú Corpbanca - Chile	1,90%	19.110	12,04%	140.046
Banco BCI - Estados Unidos	0,00%	-	6,45%	75.002
BCI Asset Management AGF S.A.	0,00%	-	1,33%	15.417
Scotia Corredores de Bolsa Chile Ltda.	4,43%	44.518	1,17%	13.601
Banco Santander - Chile	3,33%	33.475	0,92%	10.709
BancoEstado - Chile	0,02%	236	0,05%	614
Citibank - Perú	0,05%	480	0,03%	376
Banco BNP Paribas - Brasil	0,98%	9.814	0,00%	-
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiplo S.A. - México	0,61%	6.127	0,00%	-
Rio Grande Propiedades Rurais e Participações S.A.	0,17%	1.381	0,00%	-
Subtotal	100,00%	1.004.791	100,00%	1.162.873
Más: Dinero en efectivo y cuentas corrientes bancarias		43.356		45.137
Total Efectivo y equivalentes al efectivo + Otros activos financieros corrientes y no corrientes		1.048.147		1.208.010

e) Riesgo de liquidez

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

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

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

Con el objetivo de mantener una reserva de liquidez, además de la posición de caja efectiva que posee la Compañía, en diciembre 2021 Inversiones CMPC S.A. obtuvo una Línea Comprometida con MUFG Bank, Ltd., Sumitomo Mitsui Banking Corporation, Banca Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. New York Branch, BNP Paribas Securities Corp., Cooperatieve Rabobank U.A., y The Bank of Nova Scotia. Esta línea ascendió a MUS\$ 300.000 con un plazo máximo de 3 años desde la fecha de obtención y fue estructurada como *Sustainability-Linked Loan*. Al 31 de diciembre de 2022 la línea se encuentra totalmente disponible.

Cabe señalar que su política financiera, contenida en la Política de Objetivos Financieros de Inversiones CMPC, sumada a su posición de mercado y calidad de activos, permite a Inversiones CMPC S.A. contar con la clasificación de crédito internacional de BBB- según *Standard & Poor's (outlook positivo)*, Baa3 según *Moody's (outlook estable)*, y BBB según *Fitch Ratings (outlook estable)*, una de las mejores de la industria forestal, papel y celulosa en el mundo.

f) Riesgo de financiamiento

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

3.3 Desarrollo de personas y cultura

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

de iniciativas lideradas por la Gerencia de Personas y Organización, con el objetivo de atraer, retener y desarrollar talento en la organización.

A lo anterior se agregan los riesgos relacionados a conflictos laborales con trabajadores propios o terceros. Adicionalmente, la empresa está siendo proactiva en el impulso de una mayor diversidad e inclusión, por lo tanto, si bien es una oportunidad, también se considera un riesgo cualquier situación que pueda afectar este proceso.

3.4 Tecnologías, seguridad de sistemas e información

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

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

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

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

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

3.6 Cambios geopolíticos y político-sociales

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

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

Inversiones CMPC tiene operaciones industriales en 8 países (Chile, Brasil, Argentina, Colombia, Ecuador, México, Perú y Uruguay). Aquellas localizadas en Chile concentran un 53% de los activos totales y dan origen a un 63% de las ventas. Por su parte, las operaciones en Brasil representan aproximadamente un 34% de los activos totales de Inversiones CMPC.

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

3.7 Innovación, mercado y ventajas competitivas

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

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

3.8 Relacionamiento comunitario y posicionamiento de la empresa e industria

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

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

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

Inversiones CMPC, también, cuenta con una Política de Relacionamiento Comunitario, la que tiene por objetivo contribuir a la sostenibilidad ambiental y social de su entorno, generando programas de emprendimiento, educación y vida al aire libre, incluyendo el apoyo a iniciativas de micro empresas locales, entre otras acciones. Cabe destacar las iniciativas desarrolladas con más de 380 comunidades del pueblo mapuche en Chile.

3.9 Fibra, patrimonio y operaciones forestales

La fibra natural, proveniente de sus plantaciones es un insumo fundamental para Inversiones CMPC, por lo tanto cualquier condición que pueda afectar su disponibilidad es un riesgo para la empresa. Por ejemplo, menores precipitaciones pueden afectar la disponibilidad, porque es una condición climática fundamental para el crecimiento y rendimiento de las plantaciones. Otros eventos de la naturaleza que impactan la disponibilidad pueden ser fuertes vientos o plagas fitosanitarias. Adicionalmente, pueden afectar la disponibilidad de fibra los incendios y el robo de madera. Dependiendo de la intensidad de estos eventos, se puede generar una pérdida de patrimonio forestal que podría llegar a impactar la disponibilidad de fibra de madera para la propia producción de celulosa como también para la venta de madera a terceros.

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

Por otro lado, la Compañía, a través de gestión y mejoras genéticas, ha logrado ir aumentando el rendimiento de las plantaciones, pero no está exenta de riesgos por cambios significativos en condiciones ambientales. Adicionalmente, implementa acciones que contribuyen a la prevención del robo de madera. Algunos de estos potenciales eventos tienen cobertura parcial de seguros, con limitaciones por deducibles y máximos indemnizables, determinados en concordancia con las pérdidas históricas y los niveles de prevención y protección establecidos.

3.10 Gestión y cumplimiento ambiental

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

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

Las operaciones de Inversiones CMPC están reguladas por normas medioambientales en todos los países donde opera. Por ejemplo, los riesgos de transición del cambio climático (de acuerdo al *Task Force on Climate-Related Financial Disclosures*, TCFD), es decir, regulaciones que puedan surgir producto de los

esfuerzos de mitigación o adaptación al cambio climático. Es importante señalar que el incumplimiento de estas u otras regulaciones medioambientales puede traer consigo costos que podrían afectar la rentabilidad del negocio.

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

Esto le ha permitido adaptarse y dar cumplimiento a modificaciones en la legislación ambiental. En 2019[AY(C1)], la compañía anunció compromisos ambientales específicos. Con estos esfuerzos se busca contribuir a la mitigación de los efectos del cambio climático y anticipar cambios ambientales regulatorios que podrían llegar a tener consecuencias adversas sobre los negocios y finanzas corporativas, así como identificar y aprovechar oportunidades que se presenten.

3.11 Gestión de activos industriales y cadenas logísticas

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

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

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

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

La Compañía produce bienes que se comercializan en muchos países, para lo cual depende de las cadenas logísticas, tanto locales como internacionales. Por lo tanto, cualquier interrupción a esta

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

3.12 Procurement y empresas de servicio

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

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

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

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

3.13 Salud y seguridad de los trabajadores

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

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

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

3.14 Protección de activos y personas

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

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

NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

La preparación de los Estados Financieros Consolidados conforme a IFRS exige que en su preparación se realicen estimaciones y juicios que afectan los montos de activos y pasivos, la exposición de los activos y pasivos contingentes y los montos de ingresos y gastos durante el periodo. Por ello los resultados reales que se observen en fechas posteriores pueden diferir de estas estimaciones.

Los principios contables y las áreas que requieren una mayor cantidad de estimaciones y juicios en la preparación de los Estados Financieros Consolidados son los activos biológicos, obligaciones por beneficios post-empleo y otros pasivos actuariales, litigios y otras contingencias, vidas útiles y test de deterioro de propiedades, plantas, equipos e intangibles, valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros y determinación del plazo del arrendamiento.

4.1. Activos biológicos

Para determinar el valor razonable, Inversiones CMPC ha desarrollado un modelo de valorización que estima el valor actual de una plantación forestal mediante el modelo de flujos de caja descontados (VPN). Esta metodología requiere el uso de supuestos económicos y forestales que implican un alto nivel de juicio profesional por parte de la Administración. Cualquier cambio en los parámetros o supuestos que se aplican en el modelo generaría una apreciación o devaluación en la valorización actual de las plantaciones forestales.

Este modelo determina los valores razonables, en dólares, por rodal y especie, considerando diferentes variables como:

- Tipo de cambio (corto y largo plazo)
- Tipo de producto
- Programa de cosecha de corto y largo plazo
- Niveles de precios de la madera
- Tasa de descuento
- Costos de establecimiento, administración, cosecha, transporte y caminos
- Información dasométrica para estimar crecimiento de las plantaciones, entre otros

Estas mediciones se clasifican en el Nivel III de acuerdo a lo exigido en IFRS 13, en consideración a que los principales datos de entrada son no observables en el mercado.

Ciertos parámetros utilizados en la valorización de las plantaciones forestales son basados en información de mercado. Es el caso de los precios de los diferentes productos comercializados, además de los costos de cosecha, transporte y caminos.

La Administración efectúa revisiones periódicas de las variables que afectan la valorización de las plantaciones forestales.

4.2. Obligaciones por beneficios post-empleo y otros pasivos actuariales

La Compañía tiene compromisos actuariales relacionados con: i) Indemnizaciones por años de servicio (Chile), ii) Premios de antigüedad (Chile), y iii) Beneficios por asistencia médica (Brasil).

La provisión originada por estos conceptos se mide de acuerdo a técnicas actuariales, utilizando una metodología que considera una serie de supuestos económicos y demográficos, principalmente:

- Tasa de descuento
- Tasa de rotación laboral
- Tasa de crecimiento salarial
- Edad de retiro
- Tasa de mortalidad
- Tasa de invalidez
- Tasa estimada de inflación
- Tasa estimada de inflación médica

Este valor así determinado se presenta a valor actuarial utilizando el método de crédito unitario proyectado.

Para las indemnizaciones por años de servicio y premios de antigüedad, en Chile, Inversiones CMPC obtiene, en forma compuesta, la tasa de descuento nominal anual en base a los rendimientos de los bonos del Banco Central de Chile en CLP, a plazos similares o a interpolaciones de estos. Las tasas de rotación se han determinado mediante la revisión de la experiencia propia de la Compañía, considerando cada subsidiaria de manera independiente bajo las causales de despido y renuncia voluntaria. Los supuestos con respecto a los aumentos salariales se basan en las expectativas y previsiones del mercado, en tanto que los retiros para hombres y mujeres dependen de la edad de jubilación legalmente instaurada en la región. La tasa de mortalidad y la tasa de invalidez utilizadas para los cálculos actuariales se desprenden directamente de las tablas de mortalidad emitidas por la CMF, entendiéndose que estas son una representación apropiada del mercado chileno.

Para el caso de los beneficios por asistencia médica, en Brasil, la tasa de descuento es determinada en base al rendimiento de los títulos públicos a largo plazo del gobierno brasileño, mientras que la tasa estimada de inflación médica y mortalidad dependen de indicadores dispuestos por Instituciones de estudios a nivel de salud y previsión social.

4.3. Litigios y otras contingencias

Inversiones CMPC mantiene juicios de diversa índole por los cuales no es posible determinar con exactitud los efectos económicos eventuales que estos podrían tener sobre los Estados Financieros Consolidados ante fallos adversos. En los casos que la Administración y los abogados de la Compañía han opinado que se obtendrán resultados favorables o que los resultados son inciertos y los juicios se encuentran pendientes de resolución, no se han constituido provisiones al respecto. En los casos que la opinión de la Administración y de los abogados de la Compañía es total o parcialmente desfavorable se han constituido provisiones con cargo a Otras ganancias (pérdidas) en función de estimaciones de los montos más probables a pagar. El detalle de estos litigios y contingencias se muestra en la Nota 26 de los presentes Estados Financieros Consolidados.

4.4. Vidas útiles y test de deterioro de propiedades, plantas, equipos e intangibles

La depreciación y amortización de las propiedades, plantas industriales, equipos e intangibles se efectúa en función de la vida útil que ha estimado la Administración. Esta estimación podría cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones tecnológicas y acciones de la competencia en respuesta a cambios significativos en las variables del sector industrial. La Administración revisa la vida útil técnica de los activos anualmente.

La Administración considera que los valores y vida útil asignados, así como los supuestos empleados, son razonables.

Adicionalmente, de acuerdo a lo dispuesto por IAS 36 “Deterioro del valor de los activos”, Inversiones CMPC evalúa al cierre anual del Estado Consolidado de Situación Financiera, o antes si existiese algún indicio de deterioro, el valor recuperable de las propiedades, plantas, equipos e intangibles, agrupadas en unidades generadoras de efectivo (UGEs), incluyendo la plusvalía comprada proporcional determinada, para comprobar si hay pérdidas por deterioro en el valor de los activos. Si como resultado de esta evaluación, el valor razonable resulta ser inferior al valor en uso, se registra una pérdida por deterioro como ítem operacional en el Estado Consolidado de Resultados Integrales.

4.5. Valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración comúnmente aceptadas en el mercado financiero, que se basan principalmente en las condiciones del mercado existentes a la fecha de cada estado financiero.

Estas técnicas de valoración consisten en comparar las variables de mercado pactadas al inicio de un contrato con las variables de mercado vigentes al momento de la valoración, para luego calcular el valor actual de dichas diferencias, descontando los flujos futuros a las tasas de mercado relevantes, lo que determina el valor de mercado a la fecha de valoración.

4.6. Determinación del plazo del arrendamiento

La Administración ha aplicado el juicio para determinar el plazo del arrendamiento para los contratos de arrendamiento donde existe opción de renovación. La evaluación fue realizada en base de la mejor

estimación a la fecha sobre la necesidad de uso y criticidad para operaciones del activo subyacente. Se verificó con planes estratégicos de cada uno de los negocios la adquisición o construcción de activos bajo modalidad de arriendo para asegurar la fiabilidad en la estimación realizada.

La estimación de ejercer tales opciones tiene un impacto en el plazo del arrendamiento, lo que afecta el pasivo del arrendamiento y el activo de derecho de uso reconocido.

La Administración considera que los plazos de contratos asignados son razonables a la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES

Los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2022 no presentan cambios en las políticas contables respecto de los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2021.

NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

Los siguientes nuevos pronunciamientos contables tuvieron aplicación efectiva durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2022:

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
Enmienda a la IAS 37: Contratos Onerosos – Costos de Cumplimiento de un Contrato	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2022
Mejoras anuales a las Normas IFRS 2018-2020	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2022
Enmienda a la IAS 16: Propiedad, Planta y Equipos – Ingresos antes del uso previsto	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2022
Enmienda a la IFRS 3: Referencia al Marco Conceptual	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2022

La aplicación de estos pronunciamientos no ha tenido efectos significativos para Inversiones CMPC. El resto de los criterios contables aplicados durante el periodo 2022 no han variado respecto a los utilizados en el ejercicio anterior.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por IASB:

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias Estados Financieros Consolidados

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
IFRS 17: Contratos de seguros	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2023. Esta fecha incluye la exención de las aseguradoras con respecto a la aplicación de la NIIF 9 para permitirles implementar la NIIF 9 y la NIIF 17 al mismo tiempo. Se permite adopción anticipada para entidades que aplican la NIIF 9 y la NIIF 15 en o antes de esa fecha.
Clasificación de Pasivos como Corrientes o No Corrientes (Modificaciones a la NIC 1)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2023. Se permite adopción anticipada.
Venta o Aportaciones de Activos entre un Inversor y su Asociada o Negocio Conjunto (Modificaciones a la NIF 10 y NIC 28)	Fecha efectiva diferida indefinidamente.
Revelaciones de políticas contables (Modificaciones a la NIC 1 y Declaración de Práctica 2 <i>Elaboración de Juicios Relacionados con la Materialidad</i>)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2023. Se permite adopción anticipada.
Definición de Estimación Contable (Modificaciones a la NIC 8)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2023. Se permite adopción anticipada y será aplicada prospectivamente a los cambios en las estimaciones contables y cambios en las políticas contables que ocurran en o después del comienzo del primer período de reporte anual en donde la compañía aplique las modificaciones.
Impuesto diferido relacionado con activos y pasivos que surgen de una única transacción (Modificaciones a la NIC 12)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2023. Se permite adopción anticipada.
Aplicación inicial de la NIIF 17 y la NIIF 9 – Información Comparativa (Modificaciones a la NIIF 17)	La modificación es aplicable a partir de la aplicación de la NIIF 17 <i>Contratos de Seguro</i>
Pasivos por Arrendamientos en una Venta con Arrendamiento Posterior (Modificaciones a la NIIF 16)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2024. Se permite adopción anticipada.

No se espera que estos pronunciamientos contables emitidos aún no vigentes tengan un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados de la Compañía.

NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

Los segmentos operativos son informados aquí de manera coherente con la presentación de los informes internos que usa la Administración en el proceso de análisis y control de gestión de los negocios y la toma de decisiones en los mismos.

Así, Inversiones CMPC basa su designación de los segmentos en función de la diferenciación de productos y de la información financiera puesta a disposición de los tomadores de decisiones, en relación a materias tales como medición de rentabilidad y asignación de inversiones.

Los Segmentos operativos así determinados son los siguientes:

Celulosa

Celulosa: Las actividades de esta área de negocio son desarrolladas por la subsidiaria CMPC Pulp SpA. Esta sociedad opera 4 líneas de producción en Chile y 2 en Brasil, a través de su subsidiaria CMPC Celulosa Riograndense Ltda., con una producción anual de aproximadamente 4,3 millones de toneladas métricas de celulosa (incluidas 120 mil toneladas de papeles de diferentes tipos y gramajes). La producción de celulosa corresponde a 0,8 millones de toneladas de celulosa kraft blanqueada fibra larga

(BSKP, a base de madera de pino radiata), incluye 34 mil toneladas de celulosa kraft no-blanqueada (UKP), y 3,4 millones de toneladas de celulosa kraft blanqueada de fibra corta (BHKP, a base de madera de eucalipto). Todas ellas cuentan con estándares establecidos de procesos, calidad, medio ambiente y seguridad de las personas. Además, las plantas tienen certificada su cadena de custodia según estándares FSC y CERTFOR (CERTFLOR)-PEFC, garantizando que su materia prima proviene exclusivamente de bosques cultivados o plantaciones de origen controlado, libre de controversias y perfectamente trazable desde el bosque hasta su destino final.

Del total de celulosa producida, aproximadamente 698 mil toneladas se venden a subsidiarias y la diferencia se exporta desde Chile y Brasil a más de 220 clientes en América, Europa, Asia y Oceanía. CMPC Pulp SpA está posicionada dentro de las empresas líderes de la industria mundial y posee una eficiente red logística que permite brindar a sus clientes un excelente servicio de despacho. Los principales mercados externos están radicados en Asia (China y Corea del Sur), Europa (Italia y Alemania) y América.

Forma parte también de este segmento la subsidiaria Bioenergías Forestales SpA, que comercializa los excedentes de energía eléctrica, así como las compras de energía para las unidades que requieren energía del mercado.

Forestal: Las actividades de esta área de negocio en Chile son lideradas por la subsidiaria Forestal Mininco SpA, cuya misión es gestionar el patrimonio forestal de la Compañía. Sus principales productos son rollizos para la fabricación de pulpa celulósica, rollizos para el aserrío y fabricación de tableros.

Inversiones CMPC posee aproximadamente 647 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 454 mil hectáreas están localizadas en Chile, 138 mil hectáreas en Brasil y 55 mil hectáreas en Argentina. Posee además 68 mil hectáreas por plantar, de las cuales 50 mil hectáreas están ubicadas en Chile, 10 mil hectáreas en Argentina y 8 mil hectáreas en Brasil. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo, convenios y arriendos con terceros que comprenden aproximadamente 117 mil hectáreas de plantaciones forestales distribuidas en Chile y en Brasil. Las plantaciones forestales de la Compañía cuentan con certificación CERTFOR-PEFC (Chile), CERTFLOR-PEFC (Brasil) y FSC (Chile y Brasil).

Los principales clientes de rollizos de madera son las plantas industriales de celulosa, los aserraderos y la planta de tableros contrachapados (Plywood) de la Compañía.

Maderas: La subsidiaria CMPC Maderas SpA es la encargada de administrar el negocio de maderas sólidas, destacando entre sus principales productos la madera aserrada, remanufacturas y tableros plywood. Opera tres aserraderos en la región del Biobío en Chile: Bucalemu, Mulchén y Nacimiento con una producción real de 804 mil metros cúbicos anuales de madera aserrada, de cuya producción se exporta aproximadamente un 50%. Posee además dos plantas de remanufacturas, en las localidades de Coronel y Los Ángeles en la región del Biobío en Chile, las que tienen una producción real de 196 mil metros cúbicos de productos elaborados a partir de madera aserrada seca (molduras y paneles encolados). Cuenta además con una planta de Plywood, con una producción real de 417 mil metros cúbicos anuales, que exporta aproximadamente el 70% de su producción. Adicionalmente, en 2021 se constituyó una nueva subsidiaria llamada Niuform SpA dedicada a ejecutar proyectos de construcción en madera.

Respecto a los productos de maderas, los principales mercados de exportación de madera aserrada son Asia, Medio Oriente y América Latina para uso en segmento embalaje, mueblería y construcción. Asimismo, los principales destinos de exportación de Plywood son Norteamérica, América Latina, Europa y Oceanía para diversos usos como construcción, mueblería y otros industriales. En el caso de remanufactura, casi la totalidad de la exportación tiene como destino Norteamérica (Estados Unidos), productos que se comercializan en canal retail y distribución para el segmento construcción.

Biopackaging

Esta área de negocio está compuesta por once subsidiarias con operaciones comerciales y un Holding que las agrupa. Una de ellas participa en la producción y comercialización de cartulinas y otra produce papeles para corrugar. Existen seis subsidiarias destinadas a la fabricación y comercialización de productos elaborados de papel, tales como cajas de cartón corrugado, bolsas o sacos industriales, bandejas de pulpa moldeada, una subsidiaria especializada en la distribución de papeles y fabricación de bolsas para retail, y otra dedicada al reciclaje de papeles.

La subsidiaria Cartulinas CMPC SpA opera las fábricas de Maule (Región del Maule) y Valdivia (Región de Los Ríos), que tienen una capacidad conjunta de 520 mil toneladas anuales las que se comercializan en 2022 a 65 países de América, Europa, Asia, África y Oceanía.

La subsidiaria Papeles Cordillera SpA, ubicada en Puente Alto (Región Metropolitana de Chile), comercializa una variedad de papeles para corrugar y para planchas de yeso. Esta subsidiaria posee actualmente una máquina papelera, con capacidad para producir 260 mil toneladas anuales de papel para corrugar a base de fibras recicladas.

El negocio de cajas de cartón corrugado está abordado a través de la subsidiaria Envases Impresos SpA, que fabrica cajas de cartón para los sectores frutícola, industrial vitivinícola e industria del salmón en sus tres plantas en Chile, de las cuales dos de ellas están ubicadas en la Región Metropolitana en las comunas de Buin, Til-Til y la tercera en Osorno (Región de Los Lagos).

La subsidiaria Chilena de Moldeados SpA, cuya planta está localizada en Puente Alto (Región Metropolitana de Chile), fabrica y comercializa bandejas de pulpa moldeada destinadas a la exportación de manzanas y paltas, así como bandejas y estuches para huevos.

El negocio de sacos de papel multipliegos es operado por la subsidiaria Forsac SpA en Chile, con una planta en la ciudad de Chillán en la Región del Biobío, Fabi Bolsas Industriales S.A. en Argentina, ubicada en la localidad de Hinojo, Forsac Perú S.A., con operaciones en Lima, Forsac México S.A. de C.V., con operaciones en las ciudades de Guadalajara e Irapuato y finalmente Iguazu Embalagens Industriais Ltda. en Brasil, con operaciones en los Estados de Paraná y Santa Catarina. Desde las distintas instalaciones mencionadas se atiende a los respectivos mercados locales, especialmente a la industria del cemento y de materiales para la construcción y además se realizan exportaciones a diversos países de América.

A las anteriores se agregan las subsidiarias Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones SpA, empresa encargada de comercializar papeles en el mercado chileno y fabricar bolsas para el retail, y Sociedad Recuperadora de Papel SpA, empresa responsable de recolectar en Chile papeles y cajas de cartón

usados para ser reciclados y reutilizados como materia prima en Softys Chile SpA, Chilena de Moldeados SpA y Papeles Cordillera SpA.

Softys

Esta área de negocio se dedica a la producción y comercialización de productos *tissue* (papel higiénico, toallas de papel, servilletas de papel, pañuelos y papel facial), productos sanitarios (pañales para bebés, toallas húmedas, productos de incontinencia y toallas femeninas) y productos higiénicos especializados para el consumo en empresas y organizaciones, en Chile, Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, México, Perú y Uruguay.

Las principales subsidiarias productoras y comercializadoras que componen este segmento son Softys Chile SpA, La Papelera del Plata S.A. (Argentina), Softys Brasil Ltda., Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda. (Brasil), Carta Goiás Indústria e Comércio de Papéis S.A. (Brasil), Softys Perú S.A.C., Papelera Panamericana S.A. (Perú), Industria Papelera Uruguay S.A., Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. (México), Protisa Colombia S.A., Drypers Andina S.A. (Colombia) y Productos Tissue del Ecuador S.A.

El negocio Softys de Inversiones CMPC ofrece una amplia gama de productos de la mayor calidad dirigidos a distintos segmentos en las categorías en que participa. Los productos se venden principalmente bajo sus propias marcas, las cuales han logrado altos niveles de reconocimiento por parte de los consumidores.

Elite® es la marca regional utilizada por Softys. Asimismo, Confort® y Nova® en Chile e Higienol® y Sussex® en Argentina, son las marcas líderes en sus mercados en las categorías de papel higiénico y toallas de papel, respectivamente. Los pañales desechables de bebés, toallas húmedas, productos de incontinencia y toallas femeninas son comercializados bajo las marcas Babysec®, Cotidian® y Ladysoft®, respectivamente. Además, producto de la expansión de la Compañía en el mercado brasileño, se han adquirido nuevas e importantes marcas como Duetto®, Cotton®, Deluxe®, entre otras.

Softys llega a sus consumidores a través de una amplia red de distribución, destacando supermercados, farmacias y distribuidores.

Otros

Los resultados de áreas distintas a los segmentos señalados, relacionadas con servicios generales de administración (Desarrollo, Fiscalía, Asuntos Corporativos, etc.) no traspasados a los segmentos operacionales, es presentada bajo el concepto "Otros" y representan resultados residuales ya que gran parte de los gastos (Finanzas, Contabilidad, Tecnologías de Información y Remuneraciones) son facturados a las subsidiarias de acuerdo a contratos de servicios.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El Estado Consolidado de Resultados Integrales por áreas de negocios al 31 de diciembre de 2022 es el siguiente:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MU S\$				Otros (1)	Ajustes y eliminaciones	Total Compañía
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos			
Saldo acumulado al 31 de diciembre de 2022							
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	3.798.395	1.248.617	2.773.859	7.820.871	-	-	7.820.871
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	385.304	19.860	646	405.810	434	(406.244)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	4.183.699	1.268.477	2.774.505	8.226.681	434	(406.244)	7.820.871
Costo de ventas	(2.751.341)	(1.052.397)	(2.124.017)	(5.927.755)	9	384.326	(5.543.420)
Ganancia bruta	1.432.358	216.080	650.488	2.298.926	443	(21.918)	2.277.451
Otros ingresos, por función	213.751	-	-	213.751	-	-	213.751
Costos de distribución	(89.256)	(33.491)	(223.038)	(345.785)	-	6.219	(339.566)
Gastos de administración	(170.003)	(50.914)	(133.953)	(354.870)	(3.351)	117	(358.104)
Otros gastos, por función	(24.959)	(21.061)	(186.451)	(232.471)	-	28	(232.443)
Otras ganancias (pérdidas)	(55.912)	3.806	(42.542)	(94.648)	(22.329)	13.046	(103.931)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	1.305.979	114.420	64.504	1.484.903	(25.237)	(2.508)	1.457.158
Ingresos financieros	22.932	2.574	10.756	36.262	115.594	(105.795)	46.061
Costos financieros	(71.740)	(14.371)	(54.211)	(140.322)	(186.489)	106.774	(220.037)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	2.759	-	(995)	1.764	597.349	(598.028)	1.085
Diferencias de cambio	(16.421)	(9.218)	(93.969)	(119.608)	65.661	(2.052)	(55.999)
Resultado por unidades de reajuste	4.047	1.464	190.742	196.253	222	-	196.475
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	1.247.556	94.869	116.827	1.459.252	567.100	(601.609)	1.424.743
Gasto por impuestos a las ganancias	(347.529)	(25.768)	(23.304)	(396.601)	24.654	-	(371.947)
Ganancia (pérdida)	900.027	69.101	93.523	1.062.651	591.754	(601.609)	1.052.796
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas (2)	1.361.891	110.614	107.046	1.579.551	(2.908)	(15.554)	1.561.089
EBITDA determinado por segmento (3)	1.765.079	190.107	230.978	2.186.164	(2.908)	(4.726)	2.178.530

(1) Corresponde a las operaciones de 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.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El Estado Consolidado de Resultados Integrales por áreas de negocios al 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MU \$					Ajustes y eliminaciones	Total Compañía
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros (1)		
Saldo acumulado al 31 de diciembre de 2021							
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	3.108.371	1.019.818	2.194.987	6.323.176	-	-	6.323.176
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	319.269	22.163	1.261	342.693	342	(343.035)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	3.427.640	1.041.981	2.196.248	6.665.869	342	(343.035)	6.323.176
Costo de ventas	(2.402.890)	(846.705)	(1.688.326)	(4.937.921)	(210)	315.515	(4.622.616)
Ganancia bruta	1.024.750	195.276	507.922	1.727.948	132	(27.520)	1.700.560
Otros ingresos, por función	146.717	-	-	146.717	-	-	146.717
Costos de distribución	(61.720)	(27.905)	(181.084)	(270.709)	-	6.202	(264.507)
Gastos de administración	(148.885)	(38.799)	(105.860)	(293.544)	(1.766)	4.497	(290.813)
Otros gastos, por función	(21.009)	(22.420)	(153.069)	(196.498)	-	1	(196.497)
Otras ganancias (pérdidas)	(46.221)	(3.872)	(17.122)	(67.215)	(21.155)	10.308	(78.062)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	893.632	102.280	50.787	1.046.699	(22.789)	(6.512)	1.017.398
Ingresos financieros	2.668	583	3.945	7.196	88.339	(83.011)	12.524
Costos financieros	(70.197)	(6.772)	(35.241)	(112.210)	(175.225)	70.410	(217.025)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	1.007	-	1.201	2.208	349.843	(351.044)	1.007
Diferencias de cambio	6.574	(1.092)	(44.537)	(39.055)	21.988	161	(16.906)
Resultado por unidades de reajuste	738	180	103.139	104.057	(237)	13.000	116.820
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	834.422	95.179	79.294	1.008.895	261.919	(356.996)	913.818
Gasto por impuestos a las ganancias	(306.655)	(27.671)	(40.324)	(374.650)	32.583	-	(342.067)
Ganancia (pérdida)	527.767	67.508	38.970	634.245	294.502	(356.996)	571.751
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas (2)	939.853	106.152	67.909	1.113.914	(1.634)	(16.820)	1.095.460
EBITDA determinado por segmento (3)	1.387.757	175.740	181.024	1.744.521	(1.634)	(5.164)	1.737.723

(1) Corresponde a las operaciones de 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.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

La información general sobre activos, pasivos, gastos por naturaleza y flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MU \$					Ajustes y eliminaciones	Total Compañía
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmento	Otros (1)		
Saldo al 31 de diciembre de 2022							
Activos	11.437.302,0	1.934.362,0	3.153.946,0	16.525.610,0	4.471.931,0	(4.506.308,0)	16.491.233,0
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	91.823,0	-	-	91.823,0	-	(91.210,0)	613,0
Incrementos de activos no corrientes (2)	705.932,0	150.800,0	402.249,0	1.258.981,0	-	-	1.258.981,0
Pasivos	4.684.998,0	1.106.827,0	2.138.859,0	7.930.684,0	5.852.770,0	(4.398.226,0)	9.385.228,0
Materias primas y consumibles utilizados	(1.800.688,0)	(892.308,0)	(1.998.398,0)	(4.691.394,0)	9,0	382.890,0	(4.308.495,0)
Gastos por beneficios a los empleados	(214.386,0)	(116.955,0)	(331.192,0)	(662.533,0)	(59,0)	-	(662.592,0)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(284.185,0)	(74.718,0)	(123.932,0)	(482.835,0)	-	(10.828,0)	(493.663,0)
Otras partidas distintas al efectivo significativas	6.482,0	-	-	6.482,0	-	-	6.482,0
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	(60.361,0)	(3.387,0)	(9.228,0)	(72.976,0)	-	-	(72.976,0)
Reversión pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	10.635,0	1.684,0	4.156,0	16.475,0	-	-	16.475,0
Flujos de efectivo por actividades de operación	1.062.753,0	(202.513,0)	(29.834,0)	830.406,0	527,0	11.092,0	842.025,0
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(617.730,0)	257.448,0	131.011,0	(229.271,0)	661.223,0	(501.815,0)	(69.863,0)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(380.770,0)	(52.993,0)	(52.478,0)	(486.241,0)	(1.177.147,0)	490.721,0	(1.172.667,0)
Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$					Ajustes y eliminaciones	Total Compañía
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros (1)		
Saldo al 31 de diciembre de 2021							
Activos	10.384.496	1.486.791	2.417.453	14.288.740	4.548.183	(3.546.874)	15.290.049
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	640	-	-	640	-	-	640
Incrementos de activos no corrientes (2)	498.168	74.880	110.906	683.954	-	-	683.954
Pasivos	4.931.134	536.376	1.431.401	6.898.911	4.520.536	(3.533.875)	7.885.572
Materias primas y consumibles utilizados	(1.606.499)	(719.678)	(1.577.024)	(3.903.201)	(210)	315.738	(3.587.673)
Gastos por beneficios a los empleados	(204.981)	(101.300)	(276.816)	(583.097)	(62)	-	(583.159)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(299.672)	(69.588)	(113.115)	(482.375)	-	(11.656)	(494.031)
Otras partidas distintas al efectivo significativas	(39.821)	-	-	(39.821)	-	-	(39.821)
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	(48.429)	(4.923)	(8.252)	(61.604)	-	-	(61.604)
Reversión pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	4.965	1.181	2.033	8.179	-	-	8.179
Flujos de efectivo por actividades de operación	925.721	83.863	158.998	1.168.582	13.905	8.546	1.191.033
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(300.665)	79.468	(68.874)	(290.071)	586.902	(714.975)	(418.144)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(578.224)	(160.229)	(148.748)	(887.201)	(304.372)	706.431	(485.142)

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

(2) El incremento de activos no corrientes no incluyen 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.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

La medición de cada segmento se efectúa de manera uniforme entre ellos y de acuerdo a las políticas contables generales de la entidad.

Los criterios contables respecto a transacciones entre subsidiarias de Inversiones CMPC se efectúan a precios de mercado, contemplan que los saldos, transacciones y ganancias o pérdidas permanecen en el segmento de origen y solo son eliminados en los estados financieros consolidados de la entidad.

Dada la política de la Compañía de concentrar gran parte de sus operaciones financieras en Inversiones CMPC S.A., se originan saldos en cuentas corrientes entre empresas subsidiarias, los cuales están afectos a intereses a tasas de mercado.

Los servicios de administración otorgados por Inversiones CMPC S.A. son cobrados a cada segmento en función de las actividades y los *drivers* identificados en cada uno de ellos.

En general, no existen condiciones o criterios especiales para las transacciones entre las subsidiarias que pudieran afectar los resultados o la valorización de los activos y pasivos de cada segmento, ya que se usan condiciones de mercado.

Los Ingresos de actividades ordinarias de Inversiones CMPC procedentes de clientes externos, al cierre de cada periodo, se distribuyen en las siguientes áreas geográficas:

Mercados	Periodo	
	Año	
	2022	2021
	MUS \$	MUS \$
Chile (país domicilio Sociedad)	1.303.449	1.222.757
Europa	871.997	818.999
China	907.481	779.691
Brasil	880.706	622.387
Resto de Asia	844.474	647.431
México	599.997	519.882
Estados Unidos y Canadá	587.131	395.110
Argentina	531.288	434.279
Perú	509.861	372.844
Resto de Latinoamérica	475.185	319.949
Otros	309.302	189.847
Total	7.820.871	6.323.176

Los ingresos de actividades ordinarias asignados a las distintas regiones consideran las exportaciones a esas zonas y las ventas locales efectuadas por las subsidiarias domiciliadas en esas mismas zonas geográficas.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los activos no corrientes por área geográfica, que no son instrumentos financieros, activos por impuestos diferidos ni derechos derivados de contratos de seguros, son los siguientes:

Descripción área geográfica	31/12/2022		31/12/2021	
	%	MUS\$	%	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	50,20%	5.794.191	55,34%	6.065.019
Brasil	40,58%	4.683.680	35,27%	3.864.207
Argentina	3,75%	433.327	3,78%	413.679
Perú	2,10%	241.912	2,11%	230.821
México	2,54%	293.588	2,58%	283.200
Colombia	0,37%	42.326	0,45%	49.278
Uruguay	0,28%	32.537	0,26%	28.053
Ecuador	0,16%	18.340	0,19%	20.700
Estados Unidos	0,02%	2.104	0,02%	1.937
Total	100,00%	11.542.005	100,00%	10.956.894

NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS

Los Activos financieros al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021, clasificados según las categorías dispuestas por IFRS 9, son los siguientes:

Clases de activos financieros	Clasificación			Total activos financieros
	Derivados de cobertura	Activos financieros a "FVTPL"	Activos financieros a Costo amortizado	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo al 31 de diciembre de 2022				
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	4.063	752.323	756.386
Otros activos financieros corrientes	87.235	-	9.441	96.676
Otros activos financieros no corrientes	72.533	-	122.552	195.085
Total activos financieros	159.768	4.063	884.316	1.048.147
Saldo al 31 de diciembre de 2021				
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	18.525	1.135.738	1.154.263
Otros activos financieros corrientes	24.959	-	-	24.959
Otros activos financieros no corrientes	2.515	-	26.273	28.788
Total activos financieros	27.474	18.525	1.162.011	1.208.010

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

8.1. Efectivo y equivalentes al efectivo

El Efectivo y equivalentes al efectivo corresponde a los saldos de dinero mantenidos en la Compañía y en cuentas corrientes bancarias, depósitos a plazo y otras inversiones financieras con vencimientos menores a 90 días. Se incluyen también dentro de este ítem, aquellas inversiones propias de la administración del efectivo, tales como pactos con retrocompra y retroventa cuyo vencimiento esté acorde a lo señalado precedentemente, en los términos descritos en IAS 7 “Estado de flujos de efectivo”.

La composición del Efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021, clasificado por monedas de origen, es la siguiente:

Efectivo y equivalentes al efectivo	Peso chileno	Dólar	Euro	Peso argentino	Peso uruguay	Nuevo Sol	Peso colombiano	Peso mexicano	Libra esterlin	Real brasileño	Coron a	Totales
	MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$
Saldo al 31 de diciembre de 2022												
Dinero en efectivo	73	61	-	2	2	52	3	5	-	103	-	301
Dinero en cuentas corrientes bancarias	3.682	18.152	67	4.418	3.187	2.766	558	9.094	-	1.131	-	43.055
Depósitos a plazo a menos de 90 días	89.936	369.459	3.029	7.696	-	14.592	-	-	2.007	177.631	99	664.449
Valores negociables de fácil liquidación	44.518	-	-	2.665	-	-	864	534	-	-	-	48.581
Total	138.209	387.672	3.096	14.781	3.189	17.410	1.425	9.633	2.007	178.865	99	756.386
Saldo al 31 de diciembre de 2021												
Dinero en efectivo	52	76	-	2	2	32	1	43	-	11	-	219
Dinero en cuentas corrientes bancarias	1.074	24.078	114	3.234	4.553	1.967	1.748	7.434	-	716	-	44.918
Depósitos a plazo a menos de 90 días	51.235	940.715	1.939	6.419	-	3.374	-	-	319	72.989	10	1.077.000
Valores negociables de fácil liquidación	29.018	-	-	864	-	-	1.920	324	-	-	-	32.126
Total	81.379	964.869	2.053	10.519	4.555	5.373	3.669	7.801	319	73.716	10	1.154.263

El dinero en efectivo y en cuentas corrientes bancarias son recursos disponibles y su valor libro es igual al valor razonable (MUS\$ 45.660 al 31 de diciembre de 2022 y MUS\$ 45.939 31 de diciembre de 2021).

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los depósitos a plazo están registrados a costo amortizado, con vencimientos a menos de 90 días y su detalle es el siguiente:

Entidades	Moneda	31/12/2022	31/12/2021
		MUS\$	MUS\$
BNP Paribas New York - Estados Unidos	US\$	155.251	399
Banco Itaú - Brasil	BRL	105.502	6.994
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	US\$	87.917	242.628
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	US\$	49.924	140.104
Banco BCI - Chile	CLP	40.388	36.707
Banco Santander - Brasil	BRL	39.575	36.835
Banco Sumitomo Mitsui Banking Corporation	US\$	31.524	6
Scotiabank - Chile	CLP	30.438	-
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	US\$	29.554	1.000
Banco Safra S.A. - Brasil	BRL	20.499	17.897
Banco Itaú Corpbanca - Chile	CLP	19.110	-
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	US\$	13.710	4.230
Banco de Crédito del Perú	PEN	12.548	1.026
Banco do Brasil	BRL	5.794	1.508
BNP Paribas New York - Estados Unidos	BRL	4.229	-
Banco Macro S.A. - Argentina	ARS	3.252	3.458
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	EUR	2.781	1.938
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. - Argentina	ARS	2.405	2.961
HSBC Bank Argentina S.A	ARS	2.039	-
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	GBP	2.004	315
Banco Bradesco S.A. - Brasil	BRL	1.983	1.854
Banco BBVA - Perú	PEN	1.744	1.866
Banco Santander - México	US\$	900	-
Banco de Crédito del Perú	US\$	440	4.205
Citibank - Perú	PEN	300	376
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	EUR	248	1
Citibank - Perú	US\$	180	-
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	SEK	99	10
Banco de la Producción S.A. Produbanco - Ecuador	US\$	47	25
Banco Banrisul - Brasil	BRL	26	77
Banco MUFG Brasil S.A.	BRL	15	1
Goldman Sachs Bank - Estados Unidos	US\$	12	218.062
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Brasil	BRL	8	89
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	GBP	3	4
Scotiabank - Chile	US\$	-	100.003
Caixa Econômica Federal - Brasil	BRL	-	7.709
Banco Nacional de México, S.A.	MXN	-	-
Banco de Chile	CLP	-	3.866
Banco Santander - México	MXN	-	-
Scotiabank - Perú	PEN	-	106
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	BRL	-	25
Banco Itaú Corpbanca - Chile	US\$	-	140.046
Banco BCI - Estados Unidos	US\$	-	75.002
Banco BCI - Chile	US\$	-	15.005
Banco Santander - Chile	CLP	-	10.662
Total		664.449	1.077.000

Las colocaciones se realizan siguiendo parámetros de riesgo de contraparte que ha autorizado el Directorio de Inversiones CMPC. En la medida que estos parámetros se cumplan, se determina la contraparte utilizando criterios de diversificación y de rentabilidad.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Las inversiones en fondos mutuos y valores negociables de fácil liquidación son los siguientes:

Entidades	Moneda	31/12/2022	31/12/2021
		MUS\$	MUS\$
Galicia Administradora de Fondos S.A. - Argentina	ARS	2.665	864
Bancolombia	COP	864	1.920
Banco Monex, S.A. - México	MXN	534	324
BCI Asset Managenent AGF S.A.	CLP	-	15.417
Inversiones en cuotas de Fondos Mutuos:			
Valores negociables con compromiso de retroventa:			
Scotia Corredores de Bolsa Chile Ltda.	CLP	44.518	13.601
Total		48.581	32.126

El valor libro de los depósitos a plazo, fondos mutuos y valores negociables al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021 no difiere significativamente de su valor razonable, y no existen restricciones a la disposición de efectivo.

El efectivo y equivalentes al efectivo presentado en los Estados Consolidados de Flujos de Efectivo es el siguiente:

Clases de activo	31/12/2022	31/12/2021
	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	756.386	1.154.263
Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en el Estado de Flujos de Efectivo	756.386	1.154.263

8.2. Otros activos financieros, corrientes

La composición de los Otros activos financieros, corrientes, al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, es la siguiente:

Clases de activo	31/12/2022	31/12/2021
	MUS\$	MUS\$
Activos de cobertura	87.235	24.959
Depósitos a plazo en garantía	9.441	-
Total	96.676	24.959

a) Activos de cobertura, corrientes

Estos activos representan el resultado acumulado de *forwards* de monedas utilizados para cubrir el riesgo financiero por variaciones de tipo de cambio, *swaps* de petróleo utilizados para cubrir la volatilidad de contratos indexados y operaciones *interest rate swap* y *cross currency swap* utilizadas para cubrir obligaciones con bancos.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

- Saldo al 31 de diciembre de 2022

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto MUS\$
		Moneda	Monto	Moneda	Monto	
			MUS\$		MUS\$	
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	687	GBP	675	12
Macquarie Bank Ltd. - Australia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.375	GBP	1.370	5
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.736	GBP	2.730	6
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	144	GBP	141	3
Macquarie Bank Ltd. - Australia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	306	GBP	304	2
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	162	GBP	162	-
	Subtotal flujos por ventas					28
Banco BNP Paribas - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto BioCMPC	BRL	56.563	US\$	46.749	9.814
Banco HSBC S.A. - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto BioCMPC	BRL	34.957	US\$	34.281	676
Banco HSBC S.A. - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto BioCMPC	BRL	17.811	US\$	14.451	3.360
Banco Santander - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto BioCMPC	BRL	26.809	US\$	26.441	368
Banco Santander - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto BioCMPC	EUR	13.888	US\$	13.850	38
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto BioCMPC	BRL	95.287	US\$	89.225	6.062
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto BioCMPC	EUR	30.937	US\$	29.389	1.548
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto BioCMPC	BRL	23.248	US\$	19.898	3.350
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto Derecho de uso de plantaciones flor estales	BRL	51.264	US\$	49.967	1.297
BNP Paribas - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto Revamp G1	BRL	2.902	US\$	2.672	230
BNP Paribas - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto Revamp G1	EUR	2.138	US\$	2.053	85
Banco Bradesco S.A. - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto Revamp G1	BRL	4.575	US\$	4.317	258
Banco HSBC S.A. - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto Revamp G1	BRL	1.769	US\$	1.741	28
Banco Santander - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto Revamp G1	BRL	2.719	US\$	2.674	45
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto Revamp G1	BRL	1.894	US\$	1.858	36
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto Revamp G1	BRL	2.959	US\$	2.902	57
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - México	Flujos por proyecto Softys México	MXN	77.360	US\$	71.233	6.127
BNP Paribas - Francia	Flujos por proyecto Softys México	MXN	25.787	US\$	23.615	2.172
Goldman Sachs Bank - Estados Unidos	Flujos por proyecto Softys México	MXN	25.787	US\$	23.422	2.365
BancoEstado - Chile	Flujos por Proyecto Evaporadores	CLP	2.951	US\$	2.715	236
Scotiabank - Chile	Flujos por Proyecto Evaporadores	CLP	2.766	US\$	2.555	211
	Subtotal flujos por proyectos					38.363
Banco Santander - México	Obligaciones bancarias	US\$	1.539	MXN	1.417	122
Scotiabank - Chile	Obligaciones bancarias	US\$	17	US\$	6	11
Scotiabank Inverlat S.A. - México	Obligaciones bancarias	US\$	2.863	MXN	2.728	135
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	UF	142.503	US\$	123.263	19.240
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Obligaciones con el público	US\$	37.810	CLP	33.852	3.958
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	US\$	37.799	CLP	34.125	3.674
Scotiabank - Chile	Obligaciones con el público	US\$	37.733	CLP	34.120	3.613
Scotiabank - Chile	Obligaciones con el público	UF	41.156	US\$	35.721	5.435
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					36.188
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	Precio del petróleo	US\$	2.238	US\$	-	2.238
BNP Paribas - Francia	Precio del petróleo	US\$	17.297	US\$	13.549	3.748
BNP Paribas - Francia	Precio del petróleo	US\$	4.029	US\$	-	4.029
Goldman Sachs International - Reino Unido	Precio del petróleo	US\$	-	US\$	-	-
Goldman Sachs International - Reino Unido	Precio del petróleo	US\$	12.467	US\$	9.826	2.641
	Subtotal precio del petróleo					12.656
Total Otros activos financieros corrientes			847.232		759.997	87.235

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

- Saldo al 31 de diciembre de 2021

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto MUS\$	Vencimiento
		Moneda	Monto MUS\$	Moneda	Monto MUS\$		
Banco Santander - Brasil	Flujos por pagos compra Iguazú	BRL	51.745	US\$	50.231	1.514	Al vencimiento
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Flujos por pagos compra Iguazú	BRL	51.745	US\$	51.185	560	Al vencimiento
BancoEstado - Chile	Flujos por pagos compra Carta Fabril	BRL	50.128	US\$	49.514	614	Al vencimiento
	Subtotal flujos por nuevas adquisiciones					2.688	
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.614	GBP	1.574	40	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	4.432	EUR	4.254	178	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	8.138	GBP	7.910	228	Al vencimiento
Macquarie Bank Ltd. - Australia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	4.432	EUR	4.258	174	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	9.090	EUR	8.490	600	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	5.804	GBP	5.619	185	Al vencimiento
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	291	GBP	284	7	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	12.722	EUR	12.121	601	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	1.863	GBP	1.803	60	Al vencimiento
Macquarie Bank Ltd. - Australia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	3.958	EUR	3.800	158	Al vencimiento
Macquarie Bank Ltd. - Australia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	203	GBP	195	8	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	3.948	EUR	3.820	128	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	897	GBP	871	26	Al vencimiento
	Subtotal flujos por ventas					2.393	
Banco Santander - México	Obligaciones bancarias	US\$	1.538	MXN	1.329	209	Semestral
Scotiabank Inverlat S.A. - México	Obligaciones bancarias	US\$	2.863	MXN	2.564	299	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					508	
BNP Paribas - Francia	Precio del petróleo	US\$	65.797	US\$	55.725	10.072	Al vencimiento
Goldman Sachs International - Reino Unido	Precio del petróleo	US\$	35.600	US\$	30.505	5.095	Al vencimiento
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	22.905	US\$	18.702	4.203	Al vencimiento
	Subtotal precio del petróleo					19.370	
Total Otros activos financieros corrientes			339.713		314.754	24.959	

b) Depósitos a plazo en garantía, corrientes

Los depósitos a plazo en garantía, corrientes, están registrados a costo amortizado y su detalle es el siguiente:

Entidades	Moneda	31/12/2022	31/12/2021
		MUS\$	MUS\$
Banco Itaú - Brasil	BRL	7.334	-
Banco Safra S.A. - Brasil	BRL	2.106	-
Total		9.440	-

Estos instrumentos se encuentran contractualmente con restricción de rescate, pues forman parte de Escrow pactados por la Compañía de mutuo acuerdo con los vendedores al momento de efectuar una adquisición por combinaciones de negocios en el mercado brasileño. La porción corriente de estos instrumentos ha sido determinada en base del plan de pagos definido en el contrato.

8.3. Otros activos financieros, no corrientes

La composición de los Otros activos financieros, no corrientes, al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, es la siguiente:

Clases de activo	31/12/2022	31/12/2021
	MUS\$	MUS\$
Activos de cobertura	72.533	2.515
Depósitos a plazo en garantía	59.388	22.374
Otros	63.164	3.899
Total	195.085	28.788

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

a) Activos de cobertura, no corrientes

Estos activos representan el resultado acumulado de *forwards* de monedas utilizados para cubrir el riesgo financiero por variaciones de tipo de cambio, *swaps* de petróleo utilizados para cubrir la volatilidad de contratos indexados y operaciones *interest rate swap* y *cross currency swap* utilizadas para cubrir obligaciones bancarias y con el público.

- Saldo al 31 de diciembre de 2022

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto MUS\$	Vencimiento
		Moneda	Monto MUS\$	Moneda	Monto MUS\$		
Banco Santander - México	Obligaciones bancarias	US\$	769	MXN	708	61	Semestral
Scotiabank Inverlat S.A. - México	Obligaciones bancarias	US\$	1.432	MXN	1.364	68	Semestral
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	Obligaciones bancarias	US\$	62.361	US\$	47.394	14.967	Semestral
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	Obligaciones bancarias	US\$	11.061	US\$	5.246	5.815	Semestral
BNP Paribas - Francia	Obligaciones bancarias	US\$	15.590	US\$	11.243	4.347	Semestral
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	Obligaciones bancarias	US\$	12.830	US\$	9.178	3.652	Semestral
Banco de Chile	Obligaciones con el público	UF	50.253	US\$	49.349	904	Semestral
Goldman Sachs International - Reino Unido	Obligaciones con el público	UF	125.643	US\$	109.581	16.062	Semestral
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Obligaciones con el público	UF	16.262	US\$	12.937	3.325	Semestral
Banco BCI - Chile	Obligaciones con el público	UF	39.136	US\$	32.622	6.514	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	UF	87.549	US\$	76.988	10.561	Semestral
Scotiabank - Chile	Obligaciones con el público	UF	43.206	US\$	38.159	5.047	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					71.323	
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	Precio del petróleo	US\$	1.210	US\$	-	1.210	Al vencimiento
	Subtotal precio del petróleo					1.210	
Total Otros activos financieros no corrientes			467.302		394.769	72.533	

- Saldo al 31 de diciembre de 2021

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del MUS\$	Vencimiento
		Moneda	Monto MUS\$	Moneda	Monto MUS\$		
BNP Paribas - Brasil	Flujos por proyecto BioCMPC	BRL	47.100	US\$	46.706	394	Al vencimiento
Banco Itaú - Brasil	Flujos por proyecto BioCMPC	BRL	14.839	US\$	14.468	371	Al vencimiento
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Flujos por proyecto BioCMPC	BRL	24.263	US\$	23.557	706	Al vencimiento
	Subtotal flujos por proyecto BioCMPC					1.471	
Banco Santander - México	Obligaciones bancarias	US\$	2.309	MXN	1.993	316	Semestral
Scotiabank Inverlat S.A. - México	Obligaciones bancarias	US\$	4.295	MXN	3.847	448	Semestral
Goldman Sachs International - Reino Unido	Obligaciones con el público	UF	4.482	US\$	4.202	280	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					1.044	
Total Otros activos financieros no corrientes			97.288		94.773	2.515	

Las coberturas son documentadas y testeadas para medir su efectividad.

En base a una comparación de términos críticos, las coberturas son altamente efectivas dado que los montos cubiertos coinciden con la proporción de las ventas y con las obligaciones con el público y bancarias. Los contratos de cobertura coinciden con la moneda en la cual se encuentran denominadas las ventas y las obligaciones y coinciden en su fecha de término con la fecha en que se esperan recibir las ventas y pagar las obligaciones, es decir, entre el primer trimestre de 2023 y el cuarto trimestre de 2023 para el caso de ventas al exterior, entre mayo de 2023 y junio de 2026 para las obligaciones bancarias y hasta octubre del año 2032 para el caso de las obligaciones con el público.

Por las coberturas de flujos de efectivo liquidadas durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2022 se traspasó desde la Reserva de coberturas de flujo de efectivo a resultados una ganancia neta de MUS\$ 30.542 (ganancias registradas en Costo de ventas por MUS\$ 32.105, Costos de distribución por MUS\$ 1.921, Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 5.799 y una pérdida por Diferencias de cambio por MUS\$ 9.283). Adicionalmente, durante el periodo se traspasó desde la Reserva de

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

coberturas de flujo de efectivo a Activos no corrientes un monto de MUS\$ 52.950 atribuible a Plusvalía y Proyectos. Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2022 se reconoció una pérdida por ineffectividad de instrumentos de cobertura por MUS\$ 544, los cuales fueron registrados en Ganancia (pérdida) del periodo.

Por las coberturas de flujos de efectivo liquidadas durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021 se traspasó desde la Reserva de coberturas de flujo de efectivo a resultados una pérdida neta de MUS\$ 5.104 (pérdidas registradas en Diferencias de cambio por MUS\$ 33.708, contrarrestados por una ganancia registrada en Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 210, Costo de ventas por MUS\$ 25.175 y Costos de distribución por MUS\$ 3.219). Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2021 no se reconocieron ineficacias por instrumentos de cobertura en los resultados respectivos. Adicionalmente, se liquidaron instrumentos de coberturas de flujos de efectivo por MUS\$ 1.287 por las obras tempranas del proyecto BioCMPC en Brasil, los cuales se mantienen en la Reserva de coberturas de flujo de efectivo.

b) Depósitos a plazo en garantía, no corrientes

Los depósitos a plazo en garantía, no corrientes, están registrados a costo amortizado y su detalle es el siguiente:

Entidades	Moneda	31/12/2022	31/12/2021
		MUS\$	MUS\$
Banco Itaú - Brasil	BRL	47.452	22.374
Banco Safra S.A. - Brasil	BRL	11.936	-
Total		59.388	22.374

Estos instrumentos se encuentran contractualmente con restricción de rescate, pues forman parte de *Escrow* pactados por la Compañía de mutuo acuerdo con los vendedores al momento de efectuar una adquisición por combinaciones de negocios en el mercado brasileño. Los fondos depositados corresponden a la compra de Carta Fabril S.A., Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda. e Iguazu Embalagens Industriais Ltda.

8.4. Jerarquías del valor razonable

Los activos financieros contabilizados a valor razonable en el Estado Consolidado de Situación Financiera, han sido medidos en base a metodologías previstas en IFRS 13. Para efectos de la aplicación de criterios en la determinación de los valores razonables de los activos financieros se han considerado los siguientes parámetros:

Nivel I: Valores o precios de cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.

Nivel II: Informaciones provenientes de fuentes distintas a los valores de cotización del Nivel I, pero observables en mercados para los activos y pasivos ya sea de manera directa (precios) o indirecta (derivado a partir de precios).

Nivel III: Informaciones para activos o pasivos que no se basen en datos de mercados observables.

La siguiente tabla presenta los activos financieros y de cobertura que son medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021:

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Jerarquía utilizada para determinar el valor razonable		
	Nivel I	Nivel II	Nivel III
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de diciembre de 2022			
Inversión en fondos mutuos	4.063	-	-
Activos de cobertura	-	159.768	-
Total activos financieros a valor razonable	4.063	159.768	-
Saldo al 31 de diciembre de 2021			
Inversión en fondos mutuos	18.525	-	-
Activos de cobertura	-	27.474	-
Total activos financieros a valor razonable	18.525	27.474	-

8.5. Línea Comprometida

Con el objetivo de mantener una reserva de liquidez, además de la posición de caja efectiva que posee la Compañía, en diciembre 2021 Inversiones CMPC S.A. obtuvo una Línea Comprometida con MUFG Bank, Ltd., Sumitomo Mitsui Banking Corporation, Banca Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. New York Branch, BNP Paribas Securities Corp., Cooperatieve Rabobank U.A., y The Bank of Nova Scotia. Esta línea ascendió a MUS\$ 300.000 con un plazo máximo de 3 años desde la fecha de obtención y fue estructurada como Sustainability-Linked Loan.

Al 31 de diciembre de 2022 la línea se encuentra totalmente disponible.

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Los Otros activos no financieros, corrientes y no corrientes, son los siguientes:

Conceptos	31/12/2022	31/12/2021
	MUS \$	MUS \$
Corriente:		
Seguros vigentes	40.273	33.514
Impuestos por recuperar	147.428	96.234
Pagos anticipados	1.719	1.549
Anticipos a proveedores	22.791	19.329
Otros	1.506	1.381
Total Otros activos no financieros corrientes	213.717	152.007
No Corriente:		
Anticipo a Fibria Celulose S.A. por Predios Losango - Brasil (1)	118.393	118.393
Impuestos en proceso de recuperación asociado a las ventas y servicios	44.527	23.192
Anticipo por Predios Rio Negro - Brasil	8.399	7.611
Anticipos por arriendo de predios (Usufructos)	3.522	4.142
Garantías dadas a terceros	5.909	4.023
Inversiones en otras sociedades	1.008	1.050
Anticipos por servicios forestales	-	517
Anticipos por derechos de agua	-	359
Anticipos por compra de terrenos y servicios forestales	298	283
Anticipos a proveedores de madera	156	33
Otros	231	284
Total Otros activos no financieros no corrientes	182.443	159.887

(1) En marzo de 2017 se materializó el acuerdo de compra-venta de activos entre la subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. y Fibria Celulose S.A., este acuerdo contempló la adquisición de bosque en pie (vuelos), transferencias de derechos de uso de tierras y derechos de ciertos contratos de arrendamiento de predios forestales.

El monto al 31 de diciembre de 2022 por MUS\$ 118.393 corresponde al valor asignado a la compra de terrenos, aún no materializada, en espera de las autorizaciones legales respectivas. Esta operación fue formalizada con la adjudicación de derechos sociales de dos sociedades y su contabilización fue realizada como una compra de activos siguiendo los criterios definidos en IFRS.

Cabe destacar que el contrato de compra-venta considera que de no materializarse la transacción, los montos originalmente pagados por CMPC Celulose Riograndense Ltda. serán restituidos por Fibria Celulose S.A.

NOTA 10 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

10.1. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes y no corrientes

La composición de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes y no corrientes, es la siguiente:

Conceptos	31/12/2022		31/12/2021	
	MUS \$	%	MUS \$	%
Cientes mercado nacional	236.658		193.278	
Menos: Deterioro de valor	(1.451)		(1.276)	
Cientes mercado nacional, neto	235.207	17,2	192.002	17,3
Cientes por exportaciones	645.510		611.945	
Menos: Deterioro de valor	(159)		(121)	
Cientes por exportaciones, neto	645.351	47,4	611.824	55,4
Cientes de subsidiarias extranjeras	360.914		266.819	
Menos: Deterioro de valor	(1.992)		(2.563)	
Cientes subsidiarias extranjeras, neto	358.922	26,3	264.256	23,8
Documentos mercado nacional y exportación	6.666	0,5	148	0,0
Documentos subsidiarias extranjeras	9.618	0,7	10.102	0,9
Cuentas corrientes con terceros	10.738	0,8	6.589	0,6
Reclamaciones al seguro	74.590	5,5	4.145	0,4
Cuentas corrientes con el personal	8.449	0,6	5.774	0,5
Reintegros de exportación	529	0,0	244	0,0
Otros	3.849	0,3	3.360	0,3
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrie	1.353.919	99,3	1.098.444	99,2
Cta. por cobrar Municipalidad Guaíba - Brasil	-	0,0	-	0,0
Cta. por cobrar Receita Federal - Brasil	1.167	0,1	693	0,1
Garantías por cobrar a Suzano Papel e Celulose S.A. - Brasil	2.005	0,1	4.795	0,4
Garantías por cobrar a Carta. - Brasil	4.713	0,3	-	0,0
Reintegros de exportación	508	0,0	777	0,1
Otros	1.744	0,2	1.045	0,2
Total Cuentas por cobrar no corrientes	10.137	0,7	7.310	0,8
Total Cartera, Neto	1.364.056	100,0	1.105.754	100,0

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

A continuación se detalla la antigüedad de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes y no corrientes:

Antigüedad	Valores netos		Valores brutos	
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
	MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$
Deudores vigentes	1.175.139	990.826	1.175.139	990.848
Hasta 30 días de vencidos	147.928	88.787	147.931	88.789
Entre 31 y 60 días de vencidos	16.855	11.166	16.896	11.205
Entre 61 y 90 días de vencidos	6.211	3.115	6.329	3.190
Entre 91 y 120 días de vencidos	2.815	1.229	2.899	1.269
Entre 121 y 150 días de vencidos	490	527	507	552
Entre 151 y 180 días de vencidos	799	289	865	310
Entre 181 y 210 días de vencidos	689	82	733	95
Entre 211 y 250 días de vencidos	77	117	92	144
Sobre 250 días de vencidos y cuentas con reclamaciones al seguro o en proceso judicial	2.916	2.306	6.130	6.002
Total cartera neto, corriente	1.353.919	1.098.444	1.357.521	1.102.404
Deudores vigentes	10.137	7.310	10.137	7.310
Total cartera neto, no corriente	10.137	7.310	10.137	7.310
Total Cartera, Neto	1.364.056	1.105.754	1.367.658	1.109.714

Al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, no existen saldos relacionados con clientes repactados.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El desglose por moneda de los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, corrientes y no corrientes, se detalla a continuación:

Monedas		<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
		MUS \$	MUS \$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes:			
Dólar estadounidense	US\$	774.590	583.878
Peso chileno	CLP	203.476	253.033
Peso mexicano	MXN	74.911	59.825
Real brasileño	BRL	172.946	88.339
Peso argentino	ARS	44.327	51.881
Nuevo sol peruano	PEN	37.499	29.009
Euro	EUR	16.733	9.118
Peso colombiano	COP	11.793	10.978
Peso uruguayo	UYU	10.093	8.639
Libra esterlina	GBP	7.551	3.671
Unidad de fomento (1)	UF	-	73
Yen Japonés	JPY	-	-
Total cartera corriente, neto		<u>1.353.919</u>	<u>1.098.444</u>
Más: Deterioro de valor		3.602	3.960
Total cartera corriente, bruto		<u>1.357.521</u>	<u>1.102.404</u>
Cuentas por cobrar no corrientes:			
Peso chileno	CLP	187	149
Unidad de fomento (1)	UF	91	81
Dólar estadounidense	US\$	-	65
Peso argentino	ARS	101	-
Real brasileño	BRL	9.758	7.015
Total cartera no corriente, neto		<u>10.137</u>	<u>7.310</u>
Más: Deterioro de valor		-	-
Total cartera no corriente, bruto		<u>10.137</u>	<u>7.310</u>

(1) Los valores mantenidos en UF corresponden a garantías emitidas en territorio nacional (Chile).

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El movimiento de las pérdidas por deterioro de valor de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes, es el siguiente:

Conceptos	31/12/2022	31/12/2021
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	3.960	5.077
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	558	-
Pérdida por deterioro	2.067	1.677
Reverso pérdida por deterioro	(1.336)	(1.113)
Deterioro utilizado	(823)	(1.285)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	(824)	(396)
Saldo final	3.602	3.960

En el periodo terminado el 31 de diciembre de 2022 se deterioró un monto ascendente a MUS\$2.067 (MUS\$1.677 al 31 de diciembre de 2021) que fue reconocido como gasto en el rubro Gastos de administración del Estado Consolidado de Resultados Integrales. El reverso de pérdidas por deterioro obedece al cambio en el riesgo de incobrabilidad de ciertos clientes. Normalmente, se dan de baja los importes cargados a la cuenta de deterioro de valor cuando no hay expectativas de recuperar más efectivo.

No hay clientes que individualmente mantengan cuentas pendientes con la Compañía que superen el 10% de la venta anual consolidada.

10.2. Programa de venta de cartera (*Receivable Purchase Program*)

Al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021 no existen saldos pendientes en cartera cedida.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 11 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes y no corrientes, al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, se detallan a continuación:

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por cobrar	Saldos pendientes		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada
					31/12/2022 MUS\$	31/12/2021 MUS\$			
Activos corrientes:									
90.222.000-3	Empresas CMPC S. A.	Controladora	Chile	Préstamos	114	994	US\$	30/360 días	Monetaria
				Reembolso de gastos	46	96	US\$	30 días	Monetaria
78.000.190-9	Inmobiliaria Pinares SpA	Entidad con control común	Chile	Préstamos	130	395	US\$	30/360 días	Monetaria
77.194.029-3	CMPC Ventures SpA.	Entidad con control común	Chile	Préstamos	4.438	97	US\$	30/360 días	Monetaria
				Reembolso de gastos	-	133	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Negocio Conjunto	Alemania	Venta de productos	-	2.313	EUR	90 días	Monetaria
				Venta de productos	486	1.867	US\$	90 días	Monetaria
				Dividendos por cobrar	2.915	880	US\$	30/360 días	Monetaria
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	1.311	1.018	US\$	120 días	Monetaria
80.397.900-6	Solcrom S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	286	446	CLP	60 días	Monetaria
90.209.000-2	Compañía Industrial El Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	444	151	CLP	30 días	Monetaria
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	107	142	CLP	30 días	Monetaria
78.600.780-1	Viña la Rosa S.A.	Control conjunto de la controladora	Chile	Venta de productos	36	14	CLP	30 días	Monetaria
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	47	3	CLP	30 días	Monetaria
76.138.547-K	Megarchivos S.A.	Controlador / Director	Chile	Venta de productos	58	79	CLP	30 días	Monetaria
82.982.300-4	Distribuidora de Industrias Nacionales S.A.	Controlada por miembro del Directorio	Chile	Venta de productos	6	-	CLP	30 días	Monetaria
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	23	23	CLP	30 días	Monetaria
75.764.900-4	Fundación CMPC	Entidad con cometido especial	Chile	Venta de servicios	19	14	CLP	30 días	Monetaria
97.080.000-K	Banco BICE	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	10	7	CLP	30 días	Monetaria
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	7	18	CLP	30 días	Monetaria
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de energía	35	67	CLP	30 días	Monetaria
Total cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes					<u>10.518</u>	<u>8.757</u>			

NOTA 12 - INVENTARIOS

La composición de los Inventarios, netos de estimación de obsolescencia, al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, es la siguiente:

Clases de inventarios	31/12/2022	31/12/2021
	MUS\$	MUS\$
Productos terminados	835.822	572.603
Productos en proceso	76.556	58.170
Materias primas	437.461	312.778
Materiales y repuestos	323.656	323.146
Productos agrícolas y otros	46.490	45.182
Total	1.719.985	1.311.879

El costo de los inventarios reconocido como Costo de ventas en el periodo terminado al 31 de diciembre de 2022 asciende a MUS\$ 4.777.782 (MUS\$ 4.063.881 al 31 de diciembre de 2021).

El movimiento de la Obsolescencia de inventarios fue el siguiente:

Conceptos	31/12/2022	31/12/2021
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	50.269	31.977
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	756	-
Obsolescencia del periodo	31.382	30.389
Obsolescencia utilizada	(6.091)	(5.085)
Reverso de obsolescencia	(15.139)	(7.066)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	223	54
Saldo final	61.400	50.269

En el periodo terminado al 31 de diciembre de 2022, los efectos de deterioro por Obsolescencia de inventarios y/o pruebas del valor neto de realización del inventario ascendieron a MUS\$ 31.382 (MUS\$ 30.389 al 31 de diciembre de 2021). El reverso de la provisión se origina por la reutilización, en el periodo, de inventarios deteriorados en periodos anteriores.

Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021 no se han entregado inventarios en prenda como garantía.

NOTA 13 - ACTIVOS BIOLÓGICOS

La presentación de los Activos biológicos en el Estado Consolidado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, es la siguiente:

	31/12/2022	31/12/2021
	MUS\$	MUS\$
Activos biológicos, corrientes	384.295	346.812
Activos biológicos, no corrientes	3.026.468	3.038.375
Total	3.410.763	3.385.187

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El movimiento de los Activos biológicos, corrientes y no corrientes, al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, se detalla a continuación:

Conceptos	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
	MUS\$	MUS\$
Corriente:		
Valor de costo		
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	131.036	124.367
Adiciones mediante adquisiciones a terceros y nuevas plantaciones	108	-
Ventas de plantaciones forestales en pie y plantas	(9)	-
Traspaso de plantaciones a Inventarios de madera (trozos)	(127.280)	(109.054)
Traspaso de plantaciones desde (hacia) Activos biológicos no corrientes	132.620	115.723
Bajas por siniestros forestales	(2.647)	-
Saldo final valor de costo	<u>133.828</u>	<u>131.036</u>
Ajuste a Valor razonable		
Saldo inicial al 1 de enero	215.776	205.727
Traspaso de plantaciones a Inventarios de madera (trozos)	(214.662)	(193.162)
Traspaso de plantaciones desde Activos biológicos no corrientes	249.028	203.211
Ventas de plantaciones forestales en pie	(14)	-
Bajas por siniestros forestales	339	-
Saldo final ajuste a valor razonable	<u>250.467</u>	<u>215.776</u>
Total activos biológicos, corrientes	<u>384.295</u>	<u>346.812</u>
No corriente:		
Valor de costo		
Saldo inicial al 1 de enero	1.448.759	1.376.439
Adiciones mediante adquisiciones a terceros y nuevas plantaciones	168.911	200.045
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	40.574	-
Amortización Menor Valor	964	-
Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	(4.484)	-
Ventas de plantaciones forestales en pie	(14.824)	(2.838)
Traspaso de plantaciones desde (hacia) Activos biológicos corrientes	(132.620)	(115.723)
Bajas por siniestros forestales	(15.691)	(9.164)
Saldo final valor de costo	<u>1.491.589</u>	<u>1.448.759</u>
Ajuste a Valor razonable		
Saldo inicial al 1 de enero	1.589.616	1.665.260
Ganancia por ajuste a valor razonable, menos costos estimados en el punto de venta:		
Atribuibles a cambios físicos	46.177	110.750
Atribuibles a cambios de precios	167.574	35.967
Traspaso de plantaciones a Activos biológicos corrientes	(249.028)	(203.211)
Ventas de plantaciones forestales en pie	2.068	(116)
Bajas por siniestros forestales	(21.528)	(19.034)
Saldo final ajuste a valor razonable	<u>1.534.879</u>	<u>1.589.616</u>
Total activos biológicos, no corrientes	<u>3.026.468</u>	<u>3.038.375</u>

Al 31 de diciembre de 2022, el efecto del crecimiento natural de las plantaciones forestales, expresado en el valor razonable de las mismas (precio de venta menos los costos estimados en el punto de venta), se reconoce de acuerdo a la metodología descrita en las notas 2.7 y 4.1. El mayor o menor valor resultante se registra en el Estado Consolidado de Resultados Integrales, bajo el concepto Otros ingresos, por función, el cual alcanzó un monto de MUS\$ 213.751 (MUS\$ 146.717 al 31 de diciembre

de 2021), el mayor costo de la parte cosechada y vendida derivado de esta revalorización se presenta como parte del Costo de ventas y alcanzó un monto de MUS\$ 207.269 (MUS\$ 186.538 al 31 de diciembre de 2021), junto al costo de formación de las plantaciones cosechadas el cual alcanzó un monto de MUS\$ 130.260 (MUS\$ 108.411 al 31 de diciembre de 2021).

13.1. Antecedentes generales

a) Patrimonio forestal

El patrimonio forestal de Inversiones CMPC es aproximadamente 727 mil hectáreas (659 mil hectáreas plantadas y 68 mil por plantar) distribuidas entre Chile, Brasil y Argentina. Las plantaciones forestales (árbol en pie) son utilizadas como materia prima en la fabricación de pulpa celulósica, rollizos para el aserrío y fabricación de tableros.

El establecimiento de nuevas plantaciones al 31 de diciembre de 2022 alcanza las 46 mil hectáreas (47 mil al 31 de diciembre de 2021), incluyendo la reforestación de bosques cosechados.

La Compañía al 31 de diciembre de 2022 mantiene contratos de usufructo, arriendos y aparcerías con terceros por MUS\$ 289.830 (MUS\$ 242.407 al 31 de diciembre de 2021), que comprenden 118 mil hectáreas de plantaciones (116 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2021).

b) Ciclo de las plantaciones forestales

Genética y semillas: Con el fin de optimizar el crecimiento y la calidad de las plantaciones forestales, Inversiones CMPC utiliza sofisticadas técnicas de mejoramiento genético, sin modificaciones genéticas, que incluyen la selección de individuos superiores, cruzamientos, evaluación y propagación de los mejores genotipos, procesos plasmados en un programa continuo de mejora.

Viveros: Las plantaciones forestales se originan mayoritariamente a partir de semillas y propagación vegetativa (a una planta madre se le extraen estacas para plantar y cultivar una planta nueva). Las plantas que se obtienen del proceso realizado en el vivero son trasladadas al lugar definitivo en que se establecerá el bosque. Allí, mediante modernas técnicas desarrolladas por Inversiones CMPC, se realiza la plantación.

Establecimiento: Esta operación se lleva a cabo comúnmente durante el periodo invernal, momento en que, debido a las bajas temperaturas, las plántulas se encuentran en una condición de baja actividad (dormancia) y el suelo presenta un alto contenido de humedad, ayudando al establecimiento. Este proceso se apoya en diversas actividades de preparación de suelos con el fin de mejorar la captación de nutrientes y humedad, como también en avanzadas técnicas de control de malezas y fertilización, cuestiones que facilitan el crecimiento de los árboles.

Manejo Forestal (Podas y raleos): Se denomina manejo forestal a ciertas intervenciones silviculturales que modifican los productos finales, entre las cuales son habituales los raleos, que consisten en la extracción de los árboles con el fin de mejorar la provisión de los recursos del suelo y la radiación solar a los árboles de mejores características. Sumado a esto, las podas se ocupan de la eliminación parcial de

las ramas inferiores de los árboles, lo que asegura la obtención de madera libre de nudos, que es altamente apreciada debido a su mejor calidad productiva y apariencia.

Protección Forestal: Para evitar pérdidas por agentes externos, las plantaciones son protegidas contra plagas, enfermedades e incendios.

La metodología utilizada para combatir plagas y enfermedades es el manejo integral, que contempla tanto técnicas de silvicultura como podas y raleos, así como el uso de enemigos naturales de los agentes dañinos. Se evita el uso de químicos.

En el caso de los incendios rurales, la estrategia contempla una labor preventiva con vecinos, organismos gubernamentales y empresas del sector, con especial énfasis en la protección de los puntos de contacto urbano rural. Se mantienen vigentes pólizas de seguro sobre estos activos.

Cosecha Forestal: Consiste en la tala de los árboles adultos mediante técnicas adecuadas y personal capacitado, para hacer llegar la madera en las condiciones requeridas por la industria.

Los bosques de pino radiata son cosechados entre los 18 y 25 años para Chile (Argentina entre los 17 a 20 años), dependiendo de la calidad del suelo en que están establecidos, su manejo y el tipo de productos a que estén destinados. Los bosques de eucalipto (*globulus* y *nitens*), principalmente destinados a pulpa celulósica, en general se cosechan entre los 10 y 16 años para Chile. En el caso de Brasil, los bosques de eucalipto se cosechan entre los 7 y los 14 años.

Una vez que los árboles son cosechados, los trozos se trasladan a canchas de acopio desde donde, vía camión, ferrocarril o barcaza, son enviados a los distintos centros de consumo de madera para ser utilizados como materia prima.

Después de que los árboles son cortados, en el invierno siguiente se reforesta el mismo terreno, dando así nacimiento a un nuevo bosque.

c) Riesgos biológicos

Las plantaciones forestales de Inversiones CMPC podrían verse afectadas adversamente por plagas, enfermedades y otros agentes dañinos. La Gerencia de Tecnología y Planificación de Forestal Mininco SpA junto al SAG, INIA, CONAF y otras empresas del sector forestal (a través de Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.) desarrollan programas de prevención y control de plagas forestales aplicando el “Manejo Integrado de plagas”, que contempla tanto técnicas de silvicultura como podas y raleos, así como el uso de enemigos naturales de los agentes dañinos. Se evita el uso de químicos.

13.2. Plantaciones forestales restringidas o pignoradas como garantía

Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, la Compañía no mantiene plantaciones forestales cuya titularidad tenga alguna restricción o estén pignoradas como garantía.

13.3. Subvenciones del gobierno

Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, la Compañía no percibió subvenciones oficiales asociadas a Activos biológicos.

13.4. Cosechas del periodo

El volumen total de rollizos cosechados al 31 de diciembre de 2022 ascendió a 19.737 Mm3 (18.641 Mm3 al 31 de diciembre de 2021).

13.5. Jerarquía del valor razonable y análisis de sensibilidad

De acuerdo a la jerarquía de valor razonable descrito en IFRS 13, la valorización de las plantaciones forestales de Inversiones CMPC son clasificadas en el Nivel III, debido a la complejidad del modelo descrito en la nota 4.1.

Las principales variables utilizadas por la Administración para calcular el valor razonable de las plantaciones forestales son las siguientes:

Tasas de descuento: La metodología utilizada considera diferencias entre las tasas de descuento utilizadas para cada uno de los países en que la Compañía posee plantaciones forestales y varían en un rango de 6,8% a 14%.

Tipos de cambio: El tipo de cambio considerado en la valorización de las plantaciones forestales es definido periódicamente considerando como referencia las proyecciones para los próximos 2 años de los principales bancos de inversión que publican sus estimaciones en Bloomberg.

Precios: La determinación de precios utilizados en la valorización de las plantaciones forestales considera promedios ponderados entre corto plazo, largo plazo, puntos de venta, especies, productos y país, entre otros.

Costos: Los costos considerados en el modelo son los siguientes, i) Establecimiento de nuevas plantaciones, ii) Administración, iii) Cosecha, iv) Transporte, y v) Construcción de caminos. Todos consideran promedios ponderados entre corto plazo, largo plazo, especies y país, entre otros.

A continuación se presenta el efecto de la sensibilización en la valorización de las plantaciones forestales:

	31/12/2022		31/12/2021	
	Efecto + 100 puntos base	Efecto - 100 puntos base	Efecto + 100 puntos base	Efecto - 100 puntos base
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Precios de la madera	76.588	(76.037)	74.831	(74.249)
Costos directos	(41.494)	41.773	(39.935)	40.224
Rendimiento de las plantaciones forestales	39.911	(39.867)	39.336	(39.347)
Tasas de descuento	(191.302)	221.148	(175.148)	202.720

NOTA 14 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Los Activos por impuestos corrientes, corrientes, al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, se detallan a continuación:

Conceptos	31/12/2022	31/12/2021
	MUS\$	MUS\$
Impuestos por recuperar (utilidades absorbidas por pérdidas tributarias)	5.890	57.053
Créditos por recuperar del periodo, netos de impuestos a las ganancias	26.565	20.506
Impuestos a las ganancias por recuperar de ejercicios anteriores	90.002	47.837
Total	122.457	125.396

Los Pasivos por impuestos corrientes, corrientes, al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, se detallan a continuación:

Conceptos	31/12/2022	31/12/2021
	MUS\$	MUS\$
Impuestos a las ganancias por pagar del periodo, netos de créditos de primera categoría	125.524	114.195
Impuestos a las ganancias por pagar de ejercicios anteriores	15.538	16.703
Total	141.062	130.898

Conciliación del saldo de impuesto a las ganancias con el gasto al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021:

Conceptos	31/12/2022	31/12/2021
	MUS\$	MUS\$
Créditos por recuperar del periodo, netos de impuestos a las ganancias	26.565	20.506
Beneficio por pérdidas tributarias	5.889	51.883
Menos:		
Impuestos a las ganancias por pagar del periodo, netos créditos de primera categoría	(125.524)	(114.195)
Saldo de impuestos a las ganancias por pagar del ejercicio, netos de créditos de primera categoría	(93.070)	(41.806)
Impuesto corriente reconocido en Ganancia (pérdida)	(451.898)	(266.927)
Impuesto corriente reconocido en Otro resultado integral	(78.476)	(1.132)
Menos:		
Créditos por recuperar del periodo	437.304	226.253
Saldo de impuestos a las ganancias por pagar del ejercicio, netos de créditos de primera categoría	(93.070)	(41.806)

Los Activos por impuestos corrientes, no corrientes, al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, se detallan a continuación:

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Conceptos	31/12/2022	31/12/2021
	MUS\$	MUS\$
Impuestos a las ganancias en proceso de recuperación	-	85
Total	-	85

NOTA 15 – ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

El directorio de empresas CMPC ha aprobado la intención de venta del “Aserradero Loncoche” debido a una oferta recibida la cual cumple las expectativas económicas esperadas, se consideró la propuesta para colocarlo a la venta, los activos que forman parte de esta venta son:

	Año		
	2022		
	Activo	Depreciación	Saldo Neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Terrenos	354	-	354
Edificios e Instalaciones	3.374	(3.018)	356
Planta y equipo	270	(270)	-
Intangibles (Derechos)	-	-	98
Total Activo mantenido para la venta	3.998	(3.288)	808

NOTA 16 – COMBINACIONES DE NEGOCIOS

16.1 Combinación de negocios segmento operativo Biopackaging

El 12 de abril de 2022 la Compañía, a través de su subsidiaria brasileña Guaíba Administração Florestal Ltda., tomó control de los activos forestales e industriales del negocio de celulosa, papeles y sacos de papel de la empresa Iguazu Celulose, Papel S.A., lo cual logra mediante la compra del 100% de los derechos sociales de Iguazu Embalagens Industriais Ltda. Con esta adquisición Inversiones CMPC incorpora a su proceso productivo las operaciones desarrolladas por la nueva subsidiaria en los estados de Paraná y Santa Catarina, Brasil. Además, esta operación marca la entrada de Inversiones CMPC al mercado de papeles en Brasil y la transforma en el segundo mayor productor de sacos a nivel mundial.

Producto de lo anterior Inversiones CMPC ha consolidado la nueva subsidiaria en la división Sack Kraft del segmento operativo Biopackaging, reconociendo además una Plusvalía por el mayor valor pagado. Desde su adquisición, 12 de abril de 2022 al 31 de diciembre de 2022, la adquirida contribuyó con Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 102.618 y una Perdida de MUS\$ 1.675 a los resultados consolidados de la Compañía. Iguazu Embalagens Industriais Ltda. fue constituida el 01 de marzo de 2022, por lo cual la Compañía estima que, si la adquisición hubiera ocurrido en esa fecha, los Ingresos de actividades ordinarias consolidados habrían ascendido a MUS\$ 5.840.412 y la Ganancia para el periodo habría sido de MUS\$ 787.691. Al determinar estos montos, se ha asumido que los ajustes al valor razonable, determinados provisoriamente, originados en la fecha de adquisición habrían sido los mismos si la adquisición hubiese ocurrido en esa fecha.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Activos y pasivos identificables a la fecha de adquisición

	Valor libro grupo adquirido MUS\$	Ajuste a valor razonable MUS\$	Valor razonable grupo adquirido MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalente al efectivo	26	-	26
Otros activos no financieros, corrientes	654	-	654
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	12.305	-	12.305
Inventarios corrientes	7.325	519	7.844
Activos por impuestos, corrientes	581	-	581
Total Activos, corrientes	20.891	519	21.410
Activos no corrientes			
Otros activos no financieros, no corrientes	1.541	-	1.541
Activos intangibles distintos de la plusvalía	156	16.002	16.158
Propiedades, planta y equipo	74.473	53.243	127.716
Activos biológicos, no corrientes	49.102	(8.528)	40.574
Total Activos, no corrientes	125.272	60.717	185.989
Total de Activos	146.163	61.236	207.399
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	31.016	-	31.016
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15.520	-	15.520
Pasivos por impuestos, corrientes	10.379	-	10.379
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	8.009	-	8.009
Otros pasivos no financieros, corrientes	839	-	839
Total Pasivos, corrientes	65.763	-	65.763
Pasivos no corrientes			
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	3.368	-	3.368
Pasivos por impuestos diferidos	35.312	-	35.312
Pasivos por impuestos, no corrientes	30.973	-	30.973
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	17.977	-	17.977
Diferencia por Conversión	-	-	(489)
Total Pasivos, no corrientes	87.630	-	87.141
Total de Pasivos	153.393	-	152.904
Total Activos netos identificables	(7.230)	61.236	54.495

La Compañía ha efectuado durante 2022 una actualización de Purchase Price Allocation, análisis para determinar la valorización de los activos netos identificados en la adquisición mediante combinación de negocios de Iguazu Celulose, Papel S.A. Producto de esta actualización se ha reconocido un aumento de Activos intangibles distintos de la plusvalía.

Determinación de la Plusvalía a la fecha de adquisición

	MUS\$
Valor de la inversión	81.245
(-) Activos netos identificables	54.495
Plusvalía	26.750

16.2 Combinación de negocios segmento operativo Softys

El 1 de junio de 2022 la Compañía, a través de su subsidiaria Softys Brasil Ltda., adquiere el 100% de los derechos sociales de Carta Fabril S.A. y Carta Goiás Indústria e Comércio de Papéis S.A., ambas de parte de la familia Coutinho. Las sociedades efecto de la compra poseen operaciones industriales desde el año 1991 y cuentan en la actualidad con dos plantas ubicadas en los estados de Goiás y Río de Janeiro, con capacidad para producir 100 mil toneladas anuales de papel tissue y 9 líneas de Personal Care, entre las que se incluyen pañales infantiles, de adultos, de cuidado femenino y toallas húmedas. Es una empresa líder en la comercialización de papel tissue en el sudeste de Brasil, bajo reconocidas marcas como Cotton, lo cual permite a la Compañía seguir consolidando su crecimiento en el mercado brasileño.

Producto de lo anterior Inversiones CMPC ha consolidado las nuevas subsidiarias en el segmento operativo Softys, reconociendo además una Plusvalía por el mayor valor pagado. Desde su adquisición, 1 de junio de 2022 al 30 de diciembre de 2022, la adquirida contribuyó con Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$107.935 y una pérdida de MUS\$ 12.967 a los resultados de la Compañía. Si la adquisición hubiera ocurrido el 1 de enero de 2022, se estima que los Ingresos de actividades ordinarias consolidados habrían ascendido a MUS\$7.821.345 y la Ganancia consolidada para el periodo habría sido de MUS\$936.226. Al determinar estos montos, se ha asumido que los ajustes a valor razonable, determinados provisoriamente, originados en la fecha de adquisición habrían sido los mismos si la adquisición hubiese ocurrido el 1 de enero de 2022.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Activos y pasivos identificables a la fecha de adquisición

	Valor libro grupo adquirido MUS\$	Ajuste a valor razonable MUS\$	Valor razonable grupo adquirido MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalente al efectivo	3.784	-	3.784
Otros activos no financieros, corrientes	9.956	-	9.956
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	14.936	-	14.936
Inventarios corrientes	10.675	648	11.323
Activos por impuestos corrientes, corrientes	7.964	-	7.964
Total Activos, corrientes	47.315	648	47.963
Activos no corrientes			
Otros activos no financieros, no corrientes	4.547	-	4.547
Cuentas por cobrar, no corrientes	562	-	562
Activos intangibles distintos de la plusvalía	653	87.393	88.046
Propiedades, planta y equipo	124.695	56.941	181.636
Activos por derecho de uso	260	-	260
Total Activos, no corrientes	130.717	144.334	275.051
Total de Activos	178.032	144.982	323.014
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	58.228	-	58.228
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	164	-	164
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	84.170	-	84.170
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	657	-	657
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	1.956	-	1.956
Otros pasivos no financieros, corrientes	1.747	-	1.747
Total Pasivos, corrientes	146.922	-	146.922
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	37.790	-	37.790
Pasivos por arrendamientos operativos no corrientes	96	-	96
Otras provisiones a largo plazo	10.846	-	10.846
Pasivos por impuestos diferidos	13.618	-	13.618
Otros pasivos no financieros, no corrientes	28.596	-	28.596
Total Pasivos, no corrientes	90.946	-	90.946
Total de Pasivos	237.868	-	237.868
Diferencia por Conversión	-	-	(5.606)
Total Activos netos identificables	(59.836)	144.982	90.752

Durante el periodo de medición la adquirente se encuentra en proceso de cuantificación y determinación del reconocimiento de activos o pasivos adicionales si obtiene nueva información sobre hechos y circunstancias que existían en la fecha de la adquisición y que, si hubieran sido conocidos, habrían resultado en el reconocimiento de esos activos y pasivos a esa fecha. Bajo IFRS 3 la Compañía tiene hasta 12 meses desde la fecha de adquisición para corregir el valor de los activos netos identificados, por ende la operación se encuentra bajo los lineamientos del estándar IFRS, ya que la operación se materializó el 1 de junio de 2022.

Determinación de la Plusvalía a la fecha de adquisición

	MUS\$
Valor de la inversión	169.491
(-) Activos netos identificables	90.752
Plusvalía	<u>78.739</u>

El Grupo incurrió en costos de adquisición de MUS\$ 13.786 en relación con honorarios legales externos y costos de *Due Diligence*. (Softys registra un monto de MUS\$ 12.082 y Celulosa MUS\$ 1.704 al 31 de diciembre de 2021). Estos costos han sido incluidos en Otras ganancias (pérdidas) y Gastos de Administración respectivamente.

NOTA 17 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Inversiones CMPC mantiene inversiones en sociedades asociadas y negocios conjuntos cuyo objeto social contempla actividades que son complementarias a sus actividades industriales y comerciales.

Consortio Protección Fitosanitaria Forestal S.A. es una sociedad constituida por las principales sociedades forestales de Chile, dedicada al control de plagas.

Genómica Forestal S.A. es una sociedad dedicada a la investigación en Chile que contribuye a incrementar la competitividad del sector forestal.

Consortio Tecnológico Bioenercel S.A. es una sociedad cuyo objeto es la conversión de biomasa lignocelulósica en biocombustible.

La constitución de CMPC Europe GmbH & Co. KG. y CMPC Europe Management GmbH comprende el primer paso de la alianza estratégica de Inversiones CMPC con el Grupo alemán GUSCO Handel G. Schürfeld + Co. GmbH. Estas sociedades creadas en formato de negocio conjunto buscan fortalecer las redes comerciales de la Compañía en la venta de celulosa, maderas y cartulinas en Europa.

Estas inversiones se registran de acuerdo con IAS 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos" aplicando el método de la participación. La Compañía reconoció las utilidades y las pérdidas que le corresponden en estas sociedades, según su participación accionaria.

Las transacciones comerciales que se realizan con estas sociedades o con sus relacionadas se efectúan a valores de mercado, en condiciones de plena competencia y cuando existen resultados no realizados estos se anulan.

La participación de Inversiones CMPC en sus asociadas y negocios conjuntos es la siguiente:

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

RUT	Nombre	País de constitución	Moneda funcional	Participación %	Asociadas y Negocios conjuntos		Resultado devengado MUS\$	Inversión contabilizada MUS\$
					Patrimonio MUS\$	Resultado MUS\$		
Saldo al 31 de diciembre de 2022								
96.657.900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Chile	CLP	29,010	364	-	-	106
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	CLP	25,283	29	1	-	7
76.077.468-5	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A.	Chile	CLP	20,000	2	-	-	-
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Alemania	EUR	55,000	884	1.962	1.085	486
Extranjera	CMPC Europe Management GmbH	Alemania	EUR	55,000	24	-	-	13
Total					1.303	1.963	1.085	612
Saldo al 31 de diciembre de 2021								
96.657.900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Chile	CLP	29,010	369	(44)	(14)	117
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	CLP	25,283	26	-	-	7
76.077.468-5	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A.	Chile	CLP	20,000	2	(1)	-	-
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Alemania	EUR	55,000	911	1.874	1.021	501
Extranjera	CMPC Europe Management GmbH	Alemania	EUR	55,000	25	-	-	15
Total					1.333	1.829	1.007	640

La influencia significativa que ejerce la Compañía sobre sus empresas asociadas y negocios conjuntos está en concordancia con lo establecido en IAS 28.

Los activos y pasivos de empresas asociadas y negocios conjuntos al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021 son los siguientes:

Activos y pasivos de asociadas y negocios conjuntos	31/12/2022		31/12/2021	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corrientes	7.557	6.563	6.800	5.759
No corrientes	345	36	329	37
Total	7.902	6.599	7.129	5.796

Los resultados de las empresas asociadas y negocios conjuntos al cierre de cada periodo son los siguientes:

Ingresos y gastos de asociadas y negocios conjuntos	Periodo Año	
	2022	2021
	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	583.100	458.213
Otras partidas del estado de resultados	(581.137)	(456.384)
Ganancia (pérdida)	1.963	1.829

El movimiento al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021 del rubro Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación es el siguiente:

Conceptos	31/12/2022	31/12/2021
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero	640	1.471
Participación en resultados del periodo	1.085	1.007
Variaciones patrimoniales en asociadas y negocios conjuntos	(1.112)	(1.838)
Saldo final	613	640

NOTA 18 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

El detalle de saldos y los movimientos de las principales clases de Activos intangibles distintos de la plusvalía al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, es el siguiente:

Conceptos	Derechos de agua	Derechos de emisión	Servidumbres de líneas eléctricas y	Software	Marcas comerciales	Relacionamiento con Clientes	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Adquisiciones realizadas mediante comb	3.193	2.111	5.534	18.517	43.741	25.234	98.330
Aumentos	-	-	-	279	(2)	-	277
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	-	-	-	757	51.116	52.331	104.204
Amortizaciones	-	-	-	(5.979)	-	(4.766)	(10.745)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	-	-	53	3.548	1.885	1.439	6.925
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	-	(10)	-	287	(3.265)	152	(2.836)
Saldo final al 31 de diciembre de 202	3.193	2.101	5.587	17.409	93.475	74.390	196.155
Saldo inicial al 1 de enero de 2021	3.193	2.258	5.453	19.101	43.849	29.672	103.526
Aumentos	-	-	-	610	3.152	-	3.762
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	-	-	-	(129)	-	-	(129)
Amortizaciones	-	-	-	(5.485)	-	(2.019)	(7.504)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	-	-	81	4.469	(566)	-	3.984
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	-	(147)	-	(49)	(2.694)	(2.419)	(5.309)
Saldo final al 31 de diciembre de 202	3.193	2.111	5.534	18.517	43.741	25.234	98.330

Activos intangibles distintos de la plusvalía con restricción o en Garantía

No existen garantías directas ni restricciones en la titularidad de Activos intangibles al 31 de diciembre de 2022.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 19 - PLUSVALÍA

El saldo de la Plusvalía al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, se compone de la siguiente forma:

Inversionista	Activo subyacente	Moneda	31/12/2022	31/12/2021
			MUS \$	MUS \$
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Pulp SpA, Planta Pacífico	US\$	51.081	51.081
Softys Brasil Ltda.	Plantas Sao Paulo, Brasil	BRL	22.852	21.370
CMPC Celulose Riograndense Ltda	Unidad Guaíba, Brasil	US\$	8.460	8.460
Inversiones CMPC S.A.	Forsac SpA, Planta Chillán	US\$	5.854	5.854
CMPC Papeles S.A.	Envases Impresos SpA, Planta Quilicura	US\$	3.114	3.114
CMPC Papeles S.A.	Chilena de Moldeados SpA, Planta Puente Alto	US\$	2.644	2.644
Inversiones Protisa SpA	La Papelera del Plata S.A., Plantas Zárate, Naschel y Ro	US\$	602	602
Softys S.A.	Grupo ABS Internacional S.A. de C.V., Plantas México	US\$	468	468
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Pulp SpA, Planta Santa Fe 1	US\$	254	254
Subsidiarias Forestales - Chile	C.A. y F. El Proboste Ltda., Fundos El Proboste	US\$	-	-
Softys Arequipa S.A.C.	Papelera Panamericana S.A., Planta Arequipa	PEN	1.077	1.030
Softys Brasil Ltda.	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda., Planta Mallet	BRL	110.399	103.222
Forsac México S.A. de C.V.	Samcarsa de México S.A. de C.V., Planta Irapuato	US\$	3.707	3.707
Guaiba Administração Florestal Ltd.	Iguaçu Embalagens Ind., Plantas Paraná y Sta. Catarina	US\$	26.751	-
Softys Brasil Ltda.	Carta Fabril S.A., Plantas Goiás y Rio de Janeiro	BRL	78.743	-
Total			316.006	201.806

El movimiento de la plusvalía es el siguiente:

Plusvalía	31/12/2022	31/12/2021
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	201.806	211.080
Aumento por combinaciones de negocios (ver nota 16)	105.489	134
Variación por diferencias de cambio de la moneda funcional	8.711	(9.408)
Saldo final	316.006	201.806

a) Prueba de deterioro del valor

Celulosa: Se realizó prueba de deterioro de las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) que incluyen plusvalía, el importe recuperable de estas UGE se basó en el valor en uso, utilizando flujos de efectivo descontados por un periodo de 10 años más perpetuidad. La administración utiliza un horizonte de proyección de más de 5 años para reflejar la evolución de su operación y fluctuaciones de precio, estas proyecciones también están alineadas con los tiempos necesarios para el desarrollo de estrategias comerciales de un producto como la celulosa, y así mostrar la penetración y madurez en algunos de los mercados donde se ha ingresado recientemente. Adicionalmente las proyecciones consideran un crecimiento orgánico moderado y las inversiones recurrentes necesarias para mantener la capacidad generadora de flujo

Los valores asignados a los supuestos claves representan la evaluación de la Administración de las futuras tendencias en las industrias correspondientes y se basan tanto en fuentes externas como internas. Los supuestos claves usados en el cálculo del importe recuperable se señalan a continuación:

La tasa de descuento corresponde al Weighted Average Cost of Capital (WACC) o Costo Promedio Ponderado de Capital, que nos permite determinar el costo del capital teniendo en cuenta las distintas fuentes de financiamiento que puede tener una empresa. Esta toma en consideración la estructura y

composición financiera, el costo de los pasivos financieros y el costo de capital. Las tasas de descuento utilizadas varían en un rango de 8,63% a 11,24% para el año 2022 y 6,21% a 8,70% para el año 2021.

Los precios de la celulosa se tomaron en función de series de tiempo de analistas externos, para cada una de las fibras (BHKP, BSKP, UKP y papeles). Con estos precios se tomó la decisión de establecer un valor a largo plazo en cada caso, tomando el promedio, dependiendo de las tendencias del mercado. La tasa de crecimiento simple anual promedio para los ingresos es del 1,5% para el año 2022 y del 0,63% para el año 2021.

La prueba de deterioro basa sus supuestos de crecimiento en las cantidades que estima producir, donde esta capacidad de producción asociada a la UGE determina de manera significativa los flujos futuros, y se apoyan en los proyectos que actualmente están en desarrollo, destinados a aumentar la capacidad de producción de las plantas industriales. Estos estudios realizados y aprobados por el Directorio forman parte de los proyectos incluidos en el Asset Integrity para esta UGE.

Los costos incluyen el Opex que se registra contra P&L en el minuto que se incurren, los desembolsos relacionados con los Capex que se amortizan o deprecian a lo largo de la vida útil del activo en cuestión. Inversiones CMPC considera aumentar y mantener la base del activo o propiedad, como parte fundamental de su estrategia de crecimiento y proyección. Las bases de estimación de estos costos para Inversiones CMPC se determinan desde una perspectiva de sustentabilidad para mantener la misma producción, y una capacidad estable en un período de 15 años.

El importe recuperable estimado de la UGE excede el importe en libros respectivamente para los años 2022 y 2021. La Administración ha determinado que este resultado en el año 2022 responde principalmente a un incremento de la demanda de celulosa y como consecuencia se han desarrollado nuevos proyectos de inversión.

Softys: Se realizó prueba de deterioro de las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) que incluyen plusvalía. El importe recuperable de estas UGE se basó en el valor en uso determinado usando los flujos de efectivo descontados por un periodo de 10 años, más perpetuidad. La administración utiliza un horizonte de proyección de más de 5 años para reflejar la normalización de resultados negativos obtenidos por algunas UGE en años anteriores, desarrollo de estrategias comerciales y operacionales de largo plazo, reflejar la penetración y madurez en algunos de los mercados donde se ha ingresado recientemente, entre otros factores. El modelo financiero toma como año inicial el presupuesto de cada UGE, y las proyecciones de los siguientes ejercicios se apoyan en las principales variables macroeconómicas que afectan los distintos mercados donde opera Softys.

Los valores asignados a los supuestos claves representan la evaluación de la gerencia de las futuras tendencias en la industria y se basan tanto en fuentes externas como internas. Los supuestos claves usados en el cálculo del importe recuperable se señalan a continuación:

La tasa de descuento corresponde al Weighted Average Cost of Capital (WACC) o Costo Promedio Ponderado de Capital, que nos permite determinar el costo del capital teniendo en cuenta las distintas fuentes de financiamiento que puede tener una empresa. Esta toma en consideración la estructura y composición financiera, el costo de los pasivos financieros y el costo de capital. Las tasas de descuento utilizadas varían en un rango de 10,5 a 19,1 en el año 2022, y 8,76 a 16,48% en el año 2021.

La prueba de deterioro se basa en cantidades, sean volúmenes de producción y ventas, teniendo en consideración el plan comercial, según lo reflejado en las proyecciones, de corto y largo plazo, realizadas por la administración. La tasa de crecimiento anual promedio de los ingresos estuvo dentro de un rango entre 3,62% y 7,89% para el año 2022, 3,52% y 4,54% para el año 2021.

Adicionalmente, las proyecciones consideran un crecimiento orgánico moderado y las inversiones recurrentes necesarias para mantener la capacidad generadora de flujo de cada UGE, lo que incluye OPEX de mantención que es registrado como un costo de acuerdo con lo incurrido.

El importe recuperable estimado de la UGE excede el importe en libros para los años 2022 y 2021. La Administración ha determinado que este resultado en el año 2022 responde principalmente a la disminución futura en los precios de los insumos, incluyendo el precio de la fibra corta, más incremento en precios de venta y volumen de venta; los cuales fueron compensados por incremento de la tasa de descuento utilizada en la prueba recuperabilidad de activos de 2022.

NOTA 20 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

La composición por clase de Propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, a valores neto y bruto, es la siguiente:

	31/12/2022	31/12/2021
	MUS\$	MUS\$
Propiedades, planta y equipo, Neto		
Construcción en curso	532.061	276.703
Terrenos	1.477.246	1.471.985
Edificios e instalaciones	1.690.976	1.645.741
Planta y equipo	3.753.635	3.558.759
Equipos de oficina	5.136	5.064
Enseres y accesorios	3.170	3.116
Equipos de transporte	12.231	3.458
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero - IAS 17	74.611	84.163
Otras propiedades, planta y equipo	39.980	41.255
Total Propiedades, planta y equipo, Neto	7.589.046	7.090.244
Propiedades, planta y equipo, Bruto		
Construcción en curso	532.061	276.703
Terrenos	1.477.246	1.471.985
Edificios e instalaciones	2.910.883	2.750.049
Planta y equipo	7.979.222	7.360.347
Equipos de oficina	16.697	14.002
Enseres y accesorios	26.682	24.952
Equipos de transporte	25.068	9.274
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero - IAS 17	118.355	123.096
Otras propiedades, planta y equipo	140.566	129.135
Total Propiedades, planta y equipo, Bruto	13.226.780	12.159.543

La depreciación acumulada por clases de Propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, es la siguiente:

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Depreciación Acumulada	31/12/2022	31/12/2021
	MUS\$	MUS\$
Edificios e instalaciones	1.219.907	1.104.308
Planta y equipo	4.225.587	3.801.588
Equipos de oficina	11.561	8.938
Enseres y accesorios	23.512	21.836
Equipos de transporte	12.837	5.816
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero - IAS 17	43.744	38.933
Otras propiedades, planta y equipo	100.586	87.880
Total Depreciación acumulada	5.637.734	5.069.299

El movimiento contable de Propiedades, planta y equipo, neto, al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, es el siguiente:

Conceptos	Construcción en curso	Terrenos	Edificios e instalaciones, Neto	Planta y equipo, Neto	Equipos de oficina, Neto	Enseres y accesorios, Neto	Equipos de transporte, Neto	Propiedades, planta y equipo en arrendamiento	Otras propiedades planta y equipo,	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Movimiento neto del ejercicio 2022										
Saldo inicial al 1 de enero de 2022	276.703	1.471.985	1.845.741	3.558.759	5.064	3.116	3.458	84.163	41.255	7.090.244
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocio	1.697	10.920	53.500	232.289	240	516	9.980	-	210	309.352
Adiciones	481.818	13	3.508	141.873	574	127	398	257	8.257	616.823
Depreciación	-	-	(82.430)	(381.996)	(943)	(1.262)	(2.267)	(5.141)	(11.723)	(455.762)
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en curso	(200.054)	-	54.197	149.269	257	471	520	(6.809)	1.949	-
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas	449	1.014	17.457	31.708	244	107	2	2.041	473	53.495
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	(8.550)	(8.885)	(997)	(8.267)	(300)	95	140	(100)	(441)	(25.106)
Saldo final al 31 de diciembre de 2022	532.061	1.477.246	1.690.976	3.753.635	5.136	3.170	12.231	74.611	39.980	7.589.046
Información adicional del ejercicio 2022										
Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción	195.302	13	2.907	119.014	472	105	328	-	6.897	325.038
Valor libro (bruto) de los bienes totalmente depreciados, en us	-	-	324.990	1.163.888	5.577	20.057	3.027	-	42.734	1.560.074
Movimiento neto del ejercicio 2021										
Saldo inicial al 1 de enero de 2021	242.625	1.488.297	1.896.819	3.898.294	5.925	3.140	2.939	85.815	41.738	7.245.392
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocio	-	-	-	24	-	-	-	-	-	24
Adiciones	230.752	8.365	3.189	108.318	205	-	152	3.424	6.932	359.337
Depreciación	-	-	(87.528)	(357.055)	(894)	(1.471)	(743)	(4.959)	(11.193)	(463.843)
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del periodo	-	-	-	(1.340)	-	-	-	-	-	(1.340)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en curso	(185.928)	7	39.654	133.005	210	1.407	1.030	5.328	5.289	-
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas	(5.071)	(4.182)	(4.508)	(16.256)	(271)	46	59	(4.913)	(1.493)	(36.586)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	(5.675)	(502)	(1.887)	(4.232)	(111)	(6)	21	(330)	(18)	(12.740)
Saldo final al 31 de diciembre de 2021	276.703	1.471.985	1.645.741	3.558.759	5.064	3.116	3.458	84.163	41.255	7.090.244

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

La depreciación del periodo terminado al 31 de diciembre de 2022 y 2021, cargada a resultados es la siguiente:

Depreciación del periodo	Periodo	
	Año	
	2022	2021
	MUS\$	MUS\$
Propiedades, planta y equipo	455.762	463.843
Activos por derecho de uso (ver nota 21.2)	34.944	30.754
Activos por derecho de uso capitalizados en Activos Biológicos	(6.136)	(2.271)
Ajuste por variación de stock (costo por absorción)	(1.652)	(5.799)
Total cargado a resultados	482.918	486.527

Costos por préstamos

Inversiones CMPC capitalizó los costos por préstamos que son directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos aptos, como parte del costo de dichos activos acorde a la NIC 23, relacionados con el proyecto Bio-CMPC por valor de MUS\$6.503.

Costos de desmantelamiento o restauración

Al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021 la Compañía no posee obligación legal o contractual de desmantelar, retirar o rehabilitar sitios donde desarrolla sus operaciones, razón por la cual sus activos no incorporan costos asociados a dichos requerimientos, salvo la subsidiaria Productos Tissue del Ecuador S.A. que registra MUS\$ 412 por este concepto al 31 de diciembre de 2022 y MUS\$ 369 al 31 de diciembre de 2021.

Deterioro

Los resultados de la Compañía en el periodo terminado al 31 de diciembre de 2022 no se han visto influenciados por otros factores, internos o externos, que pudieran hacer aconsejable la ejecución de pruebas de deterioro a los activos de la Compañía. Lo anterior incluye la evaluación de los efectos de COVID-19, ya que las plantas de la Compañía han sido clasificadas como esencial en toda su cadena productiva. En general no han ocurrido disminuciones significativas en el valor de mercado de sus activos, no se ha reducido el uso de la capacidad instalada y no se han presentado pérdidas de mercado de los productos o servicios que presta la entidad (por calidad, precio, productos sustitutos, etc.). Las tasas de interés en el mercado u otras tasas de rendimiento en inversiones no se han incrementado significativamente durante el periodo, y dichos incrementos no afectan la tasa de descuento utilizada en los cálculos de valor de uso de los activos, no afectando su valor de recuperación.

Durante el año 2021, la Compañía registró un deterioro en Propiedades, planta y equipo por MUS\$ 1.340, el cual fue registrado en Otras ganancias (pérdidas) en el Estado Consolidado de Resultado Integral, y está asociado con cambios en la eficiencia operacional de plantas y equipos, de acuerdo al análisis de deterioro realizado por la Compañía.

Propiedades, planta y equipo con restricción o en Garantía

No existen garantías directas ni restricciones en la titularidad de Propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2022.

NOTA 21 - ARRENDAMIENTOS

21.1. Arriendos financieros - IAS 17

Todos los arrendamientos financieros contratados por la Compañía corresponden a activos industriales clasificados como Propiedades, planta y equipo en el Estado Consolidado de Situación Financiera. El importe neto en libros al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

Activos bajo arrendamiento financiero, neto	31/12/2022	31/12/2021
	MUS\$	MUS\$
Edificios e instalaciones	10.479	11.298
Planta y equipo	64.078	72.809
Equipos de transporte	54	56
Total	74.611	84.163

21.2. Derecho de uso de los activos - IFRS 16

La composición de los Arrendamientos por clase de activo al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021, a valores neto y bruto, es la siguiente:

	31/12/2022	31/12/2021
	MUS\$	MUS\$
Derecho de uso del activo, Neto		
Terrenos	102.813	102.825
Edificios e instalaciones	52.993	61.742
Planta y equipo	49.395	63.175
Enseres y accesorios	1.018	1.070
Equipos de transporte	13.077	12.106
Total Derecho de uso del activo, Neto	219.296	240.918
Derecho de uso del activo, Bruto		
Terrenos	111.100	116.435
Edificios e instalaciones	95.140	87.265
Planta y equipo	120.570	123.393
Enseres y accesorios	3.270	4.204
Equipos de transporte	33.855	29.793
Total Derecho de uso del activo, Bruto	363.934	361.090

La depreciación acumulada de los Arrendamientos por clase de activo al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021 es la siguiente:

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Depreciación Acumulada	31/12/2022	31/12/2021
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	8.287	13.610
Edificios e instalaciones	42.147	25.523
Planta y equipo	71.175	60.218
Enseres y accesorios	2.252	3.134
Equipos de transporte	20.778	17.687
Total Depreciación acumulada derecho de uso del activo (1)	144.638	120.172

(1) El cálculo del derecho de uso de activo de IFRS 16 fue realizado desde el inicio de los contratos.

El movimiento contable de los Arrendamientos al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

Conceptos	Terrenos	Edificios e instalaciones Neto	Planta y equipo, Neto	Enseres y accesorios, Neto	Equipos de transporte, Neto	Otras propiedades planta y equipo,	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Movimiento neto del ejercicio 2022							
Saldo inicial al 1 de enero de 2022	102.825	61.742	63.175	1.070	12.106	-	240.918
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios							-
Adiciones	5.913	5.061	2.830	214	4.822		18.840
Depreciación	(6.388)	(8.688)	(15.574)	(417)	(3.877)		(34.944)
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas	463	(396)	(462)	151	31		(213)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	-	(4.726)	(574)		(5)		(5.305)
Saldo final al 31 de diciembre de 2022	102.813	52.993	49.395	1.018	13.077	-	219.296
Movimiento neto del ejercicio 2021							
Saldo inicial al 1 de enero de 2021	17.636	61.570	56.592	2.294	16.046	-	154.138
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-
Adiciones (1)	88.988	10.955	20.612	168	192		120.915
Depreciación	(2.382)	(7.465)	(13.822)	(982)	(3.722)		(28.373)
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas	(1.374)	(1.398)	792	(14)	239		(1.755)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	(43)	(1.920)	(999)	(396)	(649)		(4.007)
Saldo final al 31 de diciembre de 2021	102.825	61.742	63.175	1.070	12.106	-	240.918

(1) Al 31 de diciembre de 2021, la Compañía concluyó la compra de los contratos de Derechos Reales de Superficie ("DRS") mediante la adquisición de las empresas: N.L.J.S.P.E. Emprendimientos y Participaciones S.A. y Santa Vitória Agroforestal S.A. Estas adquisiciones forman parte del Proyecto Austral en CMPC Celulose Riograndense (Brasil). El principal valor registrado por concepto de derechos de Uso Activos y Pasivos neto producto de los contratos de arrendamiento de terrenos es de MUS\$69.790 y MUS\$66.767, respectivamente.

Los tipos de activos que la Compañía mantiene bajo arrendamiento corresponden a:

Terrenos

La Compañía arrienda terrenos para el usufructo de cultivos forestales principalmente en Brasil, los cuales se ejecutan por un período de 10 a 30 años, considerando las futuras renovaciones siempre y cuando estos contratos contengan la opción de renovar después de la finalización del plazo original.

Edificios e instalaciones

La Compañía arrienda edificios y bodegas para su espacio de oficinas y almacenamiento de mercancía. Los contratos de arrendamiento de oficinas y bodegas normalmente se ejecutan por un período de 10 a 25 años, considerando las futuras renovaciones siempre y cuando estos contratos contengan la opción de renovar después de la finalización del plazo original.

Planta y equipo

La Compañía arrienda maquinarias para la operación en los diferentes negocios. Los contratos de arrendamiento de maquinaria normalmente se ejecutan por un período de 5 a 10 años, considerando las futuras renovaciones siempre y cuando estos contratos contengan la opción de renovar después de la finalización del plazo original.

Enseres y accesorios

La Compañía arrienda equipos computacionales que son utilizados por sus colaboradores en la ejecución de sus tareas diarias. Estos contratos normalmente se ejecutan por un período de 3 a 10 años, considerando las futuras renovaciones siempre y cuando estos contratos contengan la opción de renovar después de la finalización del plazo original.

Equipos de transporte

La Compañía arrienda vehículos de transporte para la operación en los diferentes negocios. Los contratos de arrendamiento de vehículos normalmente se ejecutan por un período de 5 a 10 años, considerando las futuras renovaciones siempre y cuando estos contratos contengan la opción de renovar después de la finalización del plazo original.

Si bien, las vidas útiles estimadas bajo IFRS 16 siempre estarán en función de los periodos de contratación y sus futuras renovaciones, pueden existir contratos que estén fuera de los rangos mencionados por la consideración estratégica del tipo de activo o cambios en los requerimientos de negociación de los contratos.

Inversiones CMPC incluyó opciones de extensión en nuevos arrendamientos para proporcionar flexibilidad operativa. Las opciones de extensión mantenidas son ejercitables solo por la Compañía y al inicio del contrato se evalúa si es razonablemente seguro que ejerza las opciones de extensión. Inversiones CMPC reevalúa si es razonablemente seguro ejercer las opciones si hay un evento significativo o un cambio significativo en las circunstancias dentro de su control.

Algunos arrendamientos proporcionan pagos de alquiler adicionales que se basan en los cambios en los índices de precios locales que Inversiones CMPC realiza en el activo arrendado.

Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2022, por estos arrendamientos Inversiones CMPC reconoció MUS\$ 30.020 por gastos de depreciación (MUS\$ 26.945 al 31 de diciembre de 2021) y MUS\$11.809 por costos financieros (MUS\$ 14.075 al 31 de diciembre de 2021).

21.3. Pasivos por arrendamientos operativos

Bajo este concepto se registran obligaciones derivadas de contratos comerciales de arriendos operativos con terceros, los cuales fueron suscritos dentro del curso normal de los negocios.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los pagos realizados por Inversiones CMPC en el periodo terminado al 31 de diciembre de 2022 en relación a los contratos de arrendamiento operativo de acuerdo a IFRS 16 ascienden a MUS\$ 49.927. (MUS\$ 43.854 al 31 de diciembre de 2021).

Inversiones CMPC espera que las proporciones relativas de los pagos de arrendamiento fijos y variables se mantengan en general consistentes en años futuros.

La obligación asociada a los arrendamientos operativos al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021 es la siguiente:

Concepto	31/12/2022	31/12/2021
	MUS\$	MUS\$
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	45.136	46.414
Total Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	45.136	46.414
Pasivos por arrendamientos operativos no corrientes	186.382	201.301
Total Pasivos por arrendamientos operativos no corrientes	186.382	201.301
Total Pasivos por arrendamientos operativos	231.518	247.715

El análisis de liquidación del Pasivo por arrendamientos operativos corrientes y no corrientes registrado al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021, expresados en sus montos finales a las fechas respectivas de pago es el siguiente:

	Vencimientos Pasivo por Arrendamiento Operativo (1)					Total
	Hasta 90 días	91 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo al 31 de diciembre de 2022						
Pasivos por arrendamiento operativo	19.898	42.305	101.004	62.363	98.285	323.855
Total	19.898	42.305	101.004	62.363	98.285	323.855
Saldo al 31 de diciembre de 2021						
Pasivos por arrendamiento operativo	17.503	52.012	157.282	94.135	27.066	347.998
Total	17.503	52.012	157.282	94.135	27.066	347.998

(1) Los valores incluyen los intereses a pagar en los futuros plazos por arrendamientos.

NOTA 22 - IMPUESTOS DIFERIDOS

Los impuestos diferidos corresponden al monto de impuesto sobre las ganancias que la Compañía tendrá que pagar (pasivos) o recuperar (activos) en periodos futuros, relacionados con diferencias temporarias entre la base fiscal o tributaria y el importe contable en libros de ciertos activos y pasivos. El principal activo por impuestos diferidos corresponde al derecho de las empresas a utilizar a futuro las pérdidas tributarias acumuladas al 31 de diciembre de 2022. Los principales pasivos por impuestos diferidos por pagar en periodos futuros corresponden a las diferencias temporarias originadas por la revalorización de activos biológicos (plantaciones forestales) y la revaluación de propiedades, planta y equipo a la fecha de transición a IFRS y por la aplicación, para efectos fiscales, de depreciación acelerada.

Cabe mencionar que la realización financiera y tributaria de los saldos de periodos anteriores se producirá significativamente en periodos futuros y provienen, tal como se indica anteriormente, de revaluaciones de activos no corrientes.

Los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021 se refieren a los siguientes conceptos:

Apertura de Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos (Por concepto)

Conceptos	31/12/2022	31/12/2021
	MUS\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	157.338	148.053
Diferencias de cambio (1)	50.838	48.672
Provisiones (2)	146.831	123.248
Coberturas de pasivos	(8.987)	15.092
Otros pasivos	6.401	7.853
Arrendamientos (Derecho de uso)	3.012	1.595
Propiedades, planta y equipo	(1.253.667)	(1.227.776)
Activos biológicos	(622.250)	(629.364)
Otros activos	(54.262)	(53.977)
Inventarios	(21.740)	(25.866)
Ingresos devengados de fuente extranjera	(13.217)	(7.200)
Saldo neto por impuestos diferidos	(1.609.703)	(1.599.670)

(1) Efecto originado por la diferencia entre la moneda funcional financiera (dólar de los Estados Unidos de América) respecto a la tributaria (moneda local de la respectiva unidad de negocio), ver nota 3.2.b.

(2) Incluye MUS\$ 36.182 asociado a activo por impuestos diferidos por Inversiones en el exterior, lo cual ha generado un efecto en resultados de MUS\$ 3.959 al 31 de diciembre de 2022 (MUS\$ 3.186 al 31 de diciembre de 2021).

La presentación de los Activos y Pasivos por Impuestos diferidos en el Estado Consolidado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021, es la siguiente:

	31/12/2022	31/12/2021
	MUS\$	MUS\$
Activos por impuestos diferidos	95.382	81.850
Pasivos por impuestos diferidos	(1.705.085)	(1.681.520)
Saldo neto por impuestos diferidos	(1.609.703)	(1.599.670)

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2022, el activo por impuestos diferidos originado por pérdidas tributarias asciende a la suma de MUS\$ 163.277, pérdidas que son imputables a utilidades que se puedan generar en el futuro en las sociedades que presentan dicha condición, según el siguiente detalle:

Subsidiarias	País	Impuesto Diferido por Pérdida Tributaria		Variación con efecto en resultado	Variación sin efecto en resultado
		31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2022
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Softys Brasil Ltda.	Brasil	44.267	41.389	-	2.878
Drypers Andina S.A.	Colombia	5.876	7.099	1	(1.224)
Envases Impresos SpA	Chile	9.706	8.343	1.321	42
Forestal Mininco SpA	Chile	55.677	37.026	17.707	944
Protisa Colombia S.A.	Colombia	6.007	4.147	2.575	(715)
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	México	10.037	3.761	5.712	564
Softys Chile SpA	Chile	806	-	758	48
Inversiones Protisa SpA	Chile	198	-	198	-
Forsac México S.A. de C.V.	México	4.019	2.624	1.395	-
Inmobiliaria y Constructora San Roque SpA	Chile	4.466	3.868	598	-
Inversiones CMPC S.A.	Chile	1.358	13.460	20.843	(32.945)
Bioenergías Forestales SpA	Chile	18	1.268	(1.250)	-
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	-	8	(6)	(2)
Forestal Timbauva S.A.	Argentina	-	12	(12)	-
Sociedad Recuperadora de Papel SpA	Chile	637	84	553	-
CMPC Celulosa S.A.	Chile	2.744	1.366	1.378	-
CMPC Papeles S.A.	Chile	1.166	1.253	(87)	-
Fabi Bolsas Industriales S.A.	Argentina	1.039	470	569	-
Forestal Bosques del Plata S.A.	Argentina	2.260	2.817	(557)	-
Naschel S.A.	Argentina	1	2	-	(1)
La Papelera del Plata S.A.	Argentina	5.454	18.909	(8.228)	(5.227)
Forsac SpA	Chile	530	-	530	-
Guaiba Administração Florestal Ltda.	Brasil	595	-	595	-
Chilena de Moldeados SpA	Chile	477	147	330	-
Total		157.338	148.053	44.923	(35.638)

Las pérdidas tributarias susceptibles de imputar a utilidades futuras generadas en las subsidiarias constituidas en Chile y Brasil no tienen prescripción. Sin embargo, las pérdidas tributarias de las subsidiarias constituidas en México prescriben a los 10 años; para las subsidiarias constituidas en Argentina, Ecuador y Uruguay las pérdidas tributarias prescriben a los 5 años y para las subsidiarias constituidas en Colombia las pérdidas tributarias generadas a partir de 2017 prescriben a los 12 años, manteniendo las anteriores al año 2016 su condición de imprescriptibles. De acuerdo al curso normal de los negocios y a su proyección, la Administración estima que las pérdidas tributarias serán utilizadas en los periodos futuros.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El movimiento de los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021, es el siguiente:

Cambios en impuestos diferidos	31/12/2022	31/12/2021
	MUS\$	MUS\$
Impuestos diferidos, saldo inicial al 1 de enero	(1.599.670)	(1.507.136)
Pérdidas tributarias	9.285	(44.055)
Diferencias de cambio	2.166	(84.262)
Provisiones	23.583	38.783
Coberturas de pasivos	(24.079)	(6.382)
Otros pasivos	(1.452)	1.652
Arrendamientos (Derecho de uso)	1.417	(3.001)
Propiedades, planta y equipo	(25.891)	(3.632)
Activos biológicos	7.114	12.601
Otros activos	(285)	801
Inventarios	4.126	(6.231)
Ingresos devengados de fuente extranjera	(6.017)	1.192
Saldo final	(1.609.703)	(1.599.670)

Las diferencias temporarias que generaron los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2022 y sus efectos en resultados fueron:

Tipo de diferencia temporaria	Impuestos diferidos reconocidos con efecto en resultado			Impuestos diferidos reconocidos sin efecto en resultado (*)	
	Aumento (disminución) Activos	(Aumento) disminución Pasivos	Ingreso (Gasto) por impuestos diferidos	Aumento (disminución) Activos	(Aumento) disminución Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	44.923	-	44.923	(35.638)	-
Diferencias de cambio	1.378	-	1.378	788	-
Provisiones	19.862	-	19.862	3.721	-
Coberturas de pasivos	(12.068)	-	(12.068)	(12.011)	-
Otros pasivos	(1.633)	-	(1.633)	181	-
Arrendamientos (Derecho de uso)	-	1.749	1.749	-	(332)
Propiedades, planta y equipo	-	(5.989)	(5.989)	-	(19.902)
Activos biológicos	-	22.309	22.309	-	(15.195)
Otros activos	-	5.181	5.181	-	(5.466)
Inventarios	-	4.013	4.013	-	113
Ingresos devengados de fuente extranjera	-	(6.069)	(6.069)	-	52
Total	52.462	21.194	73.656	(42.959)	(40.730)

(*) El aumento del pasivo por impuesto diferido neto sin efecto en resultado de MUS\$ 83.689 (disminución de activos por impuestos diferidos por MUS\$ 42.959 y aumento de pasivos por impuestos diferidos por MUS\$ 40.730) se origina principalmente por Pérdidas tributarias, Propiedades, planta y equipo y Activos biológicos. Además de lo anterior, se reconoce un efecto de diferencia de cambio al traspasar los saldos expresados en monedas funcionales distintas al dólar estadounidense.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Las diferencias temporarias que generaron los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2021 y su efecto en resultados fueron:

Tipo de diferencia temporaria	Impuestos diferidos reconocidos con efecto en resultado			Impuestos diferidos reconocidos sin efecto en	
	Aumento (disminución) Activos	(Aumento) disminución Pasivos	Ingreso (Gasto) por impuestos diferidos	Aumento (disminución) Activos	(Aumento) disminución Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	(58.935)	-	(58.935)	14.880	-
Diferencias de cambio	(84.262)	-	(84.262)	-	-
Provisiones	41.314	-	41.314	(2.531)	-
Coberturas de pasivos	(10.293)	-	(10.293)	3.911	-
Otros pasivos	1.210	-	1.210	442	-
Arrendamientos (Derecho de uso)	-	(2.656)	(2.656)	-	(345)
Propiedades, planta y equipo	-	(17.413)	(17.413)	-	13.781
Activos biológicos	-	12.601	12.601	-	-
Otros activos	-	1.051	1.051	-	(250)
Inventarios	-	(6.020)	(6.020)	-	(211)
Ingresos devengados de fuente extranjera	-	776	776	-	416
Total	(110.966)	(11.661)	(122.627)	16.702	13.391

(*) El aumento del activo por impuesto diferido neto sin efecto en resultado de MUS\$ 30.066 aumento de activos por impuestos diferidos por MUS\$ 16.675 y disminución de pasivos por impuestos diferidos por MUS\$ 13.391 se origina principalmente por Pérdidas tributarias y Propiedades, planta y equipo. Además de lo anterior, se reconoce un efecto de diferencia de cambio al traspasar los saldos expresados en monedas funcionales distintas al dólar estadounidense.

NOTA 23 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Los otros pasivos financieros al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021, son los siguientes:

Conceptos	31/12/2022	31/12/2021
	MUS\$	MUS\$
Préstamos que devengan intereses - corriente	648.597	724.613
Pasivos de cobertura - corriente	16.098	20.912
Subtotal Otros pasivos financieros corrientes	664.695	745.525
Préstamos que devengan intereses - no corriente	4.166.279	3.535.968
Pasivos de cobertura - no corriente	18.291	94.811
Subtotal Otros pasivos financieros no corrientes	4.184.570	3.630.779
Total	4.849.265	4.376.304

Pasivos de Cobertura presenta el saldo neto determinado entre el valor dado por la valorización de mercado de los derivados y los pagos realizados como anticipos de estas obligaciones (posteos de colaterales). Los anticipos (posteos) ascienden a MUS\$ 49.393 al 31 de diciembre de 2022 (MUS\$ 118.816 al 31 de diciembre de 2021).

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

23.1. Composición del saldo y vencimientos

a) Préstamos que devengan intereses - corriente y no corriente

Los préstamos que devengan intereses agrupados por vencimientos son los siguientes:

- Saldo al 31 de diciembre de 2022

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Préstamos que devengan intereses (MUS\$)							Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal	
				Hasta un mes	Más de un mes hasta tres meses	Más de tres meses hasta un año	Más de un año hasta dos años	Más de dos años hasta tres años	Más de tres años hasta cuatro años	Más de cuatro años hasta cinco años						Más de cinco años
Obligaciones bancarias:																
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Banco Santander - España (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia (**)	-	-	1.197	-	-	-	-	1.197	Semestral	5,81%	1.282	Libor+0,80% *	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Banco Santander - España (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia (**)	-	-	4.022	3.864	3.864	3.864	3.864	1.872	21.350	Semestral	3,70%	21.190	3,70% *
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	MUFG Bank, Ltd. (Administrative Agent) - Japón (**)	-	1.504	-	99.389	-	-	-	-	100.893	Al vencimiento	5,64%	100.000	Libor+1,05% *
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bank of Nova Scotia - Canadá	-	-	5.570	-	-	494.600	-	-	500.170	Al vencimiento	5,49%	500.000	¡OFR+ 1,10% *
Extranjera	Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	US\$	Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia (**)	2.268	-	2.201	1.806	-	-	-	-	6.275	Semestral	2,37%	6.603	2,37% *
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	BBVA Banco Francés S.A. - Argentina	270	-	-	-	-	-	-	-	270	Al vencimiento	70,50%	270	70,50%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco FV Santander - Argentina	2.355	-	-	-	-	-	-	-	2.355	Al vencimiento	70,00%	2.355	70,00%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Patagonia S.A. - Argentina	2.372	-	-	-	-	-	-	-	2.372	Al vencimiento	70,00%	2.372	70,00%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Patagonia S.A. - Argentina	1.129	-	-	-	-	-	-	-	1.129	Al vencimiento	71,50%	1.129	71,50%
Extranjera	Drypers Colombia S.A.	COP	Bancolombia	-	83	-	-	-	-	-	-	83	Trimestral	8,33%	83	8,33%
Extranjera	Drypers Colombia S.A.	COP	Bancolombia	2	359	-	-	-	-	-	-	361	Trimestral	8,30%	361	8,30%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Export Development Canada (**)	-	-	-	-	-	198.225	-	-	198.225	Al vencimiento	5,89%	200.000	¡OFR+ 1,10% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	38	-	-	-	-	-	-	-	38	Mensual	5,64%	38	ECM+2,42% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	898	-	-	-	-	-	-	-	898	Mensual	5,50%	1.272	ECM+2,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	6.142	-	5.780	11.781	11.781	-	-	-	35.484	Semestral	4,07%	35.827	2,35% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Finnish Export Credit Ltd.) - Finlandia	-	-	21.343	21.702	21.702	-	-	-	64.747	Semestral	3,62%	66.000	2,41% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Citibank NA, London Branch - Canada	174	-	-	5.961	5.961	5.961	5.961	35.764	59.782	Semestral	2,06%	60.756	2,06% *
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	22	21	-	-	-	-	-	-	43	Mensual	3,00%	40	3,00% *
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	2	10	-	-	-	-	-	-	12	Mensual	3,00%	12	3,00% *
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	11	22	65	-	-	-	-	-	98	Mensual	3,50%	96	3,50% *
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	19	37	167	222	-	-	-	-	445	Mensual	6,00%	434	6,00% *
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	BRL	BNP Paribas S.A. - Estados Unidos	1.730	-	28.748	-	-	-	-	-	30.478	Vencimiento	13,80%	28.748	13,10%
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	BRL	Banco Santander - Brasil	-	-	3.244	-	-	-	-	-	3.244	Vencimiento	16,10%	3.162	15,15%
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	BRL	MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	-	-	57	52.226	-	-	-	-	52.283	Vencimiento	13,13%	52.226	13,13% *
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	BRL	Banco do Brasil	159	-	-	-	-	-	-	-	159	Mensual	2,50%	158	2,50% *
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	BRL	Banco do Brasil	1	3	3	-	-	-	-	-	7	Mensual	3,00%	7	3,00% *
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	BRL	Banco do Brasil	23	46	197	-	-	-	-	-	266	Mensual	3,50%	262	3,50% *
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	BRL	Banco do Brasil	52	102	460	400	-	-	-	-	1.014	Mensual	6,00%	960	6,00% *
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	BRL	Banco Bradesco S.A. - Brasil	11	22	101	120	-	-	-	-	254	Mensual	6,00%	240	6,00% *
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	BRL	Banco Santander - Brasil	75	143	670	766	128	-	-	-	1.782	Mensual	6,69%	1.662	6,69% *
Extranjera	Carta Golas S.A.	EUR	LBBW	-	-	2.069	2.070	469	475	237	-	5.320	Semestral	1,50%	3.769	Euribor+1,5% *
Total Obligaciones bancarias				17.753	2.352	75.894	200.307	43.905	703.125	10.062	37.636	1.091.034				

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(continuación)

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Préstamos que devengan intereses (MUS\$)							Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal	
				Hasta un mes	Más de un mes hasta tres meses	Más de tres meses hasta un año	Más de un año hasta dos años	Más de dos años hasta tres años	Más de tres años hasta cuatro años	Más de cuatro años hasta cinco años						Más de cinco años
Obligaciones con el público:																
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	6.927	-	498.854	-	-	-	-	505.781	Al vencimiento	4,79%	500.000	4,75%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	-	502.491	-	-	-	-	-	502.491	Al vencimiento	4,42%	500.000	4,38%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	8.880	-	-	-	-	-	-	494.538	503.418	Al vencimiento	3,87%	500.000	3,85%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	-	3.500	-	-	-	-	491.374	494.874	Al vencimiento	3,09%	500.000	3,00%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	-	5.226	-	-	-	496.008	-	501.234	Al vencimiento	4,47%	500.000	4,38%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie F, Reg. 570 CMF (**)	-	3.254	-	-	-	-	-	283.630	286.884	Al vencimiento	4,55%	287.169	4,30%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie G, Reg. 733 CMF (**)	-	-	1.364	-	-	-	-	200.734	202.098	Al vencimiento	3,70%	205.121	3,50%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie H, Reg. 570 CMF (**)	-	-	-	-	72.885	-	-	-	72.885	Al vencimiento	1,77%	73.844	1,50%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie M, Reg. 733 CMF (**)	-	-	-	-	-	-	-	200.705	200.705	Al vencimiento	2,55%	205.121	2,20%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie O, Reg. 928 CMF (**)	-	-	140	-	-	-	-	104.921	105.061	Al vencimiento	1,22%	102.561	1,69%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie Q, Reg. 928 CMF (**)	-	2.989	-	-	-	-	-	287.028	290.017	Al vencimiento	3,54%	287.169	3,57%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Bono - Serie A	323	-	13.089	12.919	-	-	-	-	26.331	Al vencimiento	6,625%	26.178	6,625%
Total Obligaciones con el público				9.203	13.170	525.810	511.773	72.885	-	496.008	2.062.930	3.691.779				
Obligaciones por arrendamiento financiero:																
Extranjera	Forsac Perú S.A.	US\$	Banco de Crédito del Perú	129	261	1.187	1.626	1.003	-	-	-	4.206	Mensual	3,09%	4.206	3,09%
Extranjera	Papelera Panamericana S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	1	-	-	-	-	-	-	-	1	Mensual	5,50%	1	5,50%
Extranjera	Papelera Panamericana S.A.	PEN	Banco Interamericano de Finanzas - Perú	11	14	62	89	95	102	108	115	596	Mensual	6,70%	596	6,70%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Scotiabank - Perú	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Trimestral	8,10%	-	8,10%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Scotiabank - Perú	263	-	541	-	-	-	-	-	804	Trimestral	8,15%	804	8,15%
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	CLP	Sodexo Chile S.A. - RUT 94.623.000-6	5	10	15	-	-	-	-	-	30	Mensual	10,00%	30	10,00%
Total Obligaciones por arrendamiento financiero				409	285	1.805	1.715	1.098	102	108	115	5.637				
Otras obligaciones:																
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	US\$	Comercial e Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	147	294	1.475	1.927	1.937	1.948	1.959	16.739	26.426	Mensual	6,50%	26.426	6,50%
Total Otras obligaciones				147	294	1.475	1.927	1.937	1.948	1.959	16.739	26.426				
Total préstamos que devengan intereses				27.512	16.101	604.984	715.722	119.825	705.175	508.137	2.117.420	4.814.876				
Total préstamos que devengan intereses a valor razonable				27.512	16.101	604.984	715.722	119.825	705.175	508.137	2.117.420	4.814.876				

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

- Saldo al 31 de diciembre de 2021

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Préstamos que devengan intereses (MUS\$)							Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal		
				Hasta un mes	Más de un mes hasta tres meses	Más de tres meses hasta un año	Más de un año hasta dos años	Más de dos años hasta tres años	Más de tres años hasta cuatro años	Más de cuatro años hasta cinco años						Más de cinco años	
Obligaciones bancarias:																	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Banco Santander - España (Agencia Swedish Export Credit Corporation)- Suecia (**)	-	-	2.569	1.018	-	-	-	-	3.587	Semestral	1,01%	3.845	Libor+0,80% *	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Banco Santander - España (Agencia Swedish Export Credit Corporation)- Suecia (**)	-	-	4.052	3.864	3.864	3.864	3.864	4.818	24.326	Semestral	3,70%	25.054	3,70% *	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	MUFG Bank, Ltd. (Administrative Agent)- Japón (**)	-	328	-	-	100.000	-	-	-	100.328	Al vencimiento	1,21%	100.000	Libor+1,05% *	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP	Banco BCI - Chile	33	-	-	-	-	-	-	-	33	Al vencimiento	1,80%	33	1,80%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP	Banco de Chile	219	-	-	-	-	-	-	-	219	Al vencimiento	5,98%	219	5,98%	
Extranjera	Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	US\$	Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation)- Suecia (**)	2.312	-	2.201	4.402	1.653	-	-	-	10.568	Semestral	2,37%	11.005	2,37% *	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	BBVA Banco Francés S.A. - Argentina	241	-	-	-	-	-	-	-	241	Al vencimiento	37,00%	241	37,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco HSBC Bank Ltd - Argentina	2.597	-	-	-	-	-	-	-	2.597	Al vencimiento	34,50%	2.597	34,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Patagonia S.A. - Argentina	19.419	-	-	-	-	-	-	-	19.419	Al vencimiento	36,00%	19.419	36,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Citibank N.A. - Argentina	3.880	-	-	-	-	-	-	-	3.880	Al vencimiento	36,00%	3.880	36,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. - Argentina	1.887	-	-	-	-	-	-	-	1.887	Al vencimiento	34,50%	1.887	34,50%	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	28	54	27	-	-	-	-	-	109	Mensual	5,02%	108	ECM+2,28% *	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	26	26	-	-	-	-	-	-	52	Mensual	6,89%	52	T.LP+2,28% *	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	16	15	-	-	-	-	-	-	31	Mensual	7,89%	30	T.LP+3,28% *	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	39	76	341	38	-	-	-	-	494	Mensual	5,16%	493	ECM+2,42% *	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	40	77	347	-	-	-	-	-	464	Mensual	7,03%	463	T.LP+2,42% *	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	24	46	208	-	-	-	-	-	278	Mensual	8,03%	277	T.LP+3,42% *	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	1.287	2.499	11.249	1.267	-	-	-	-	16.302	Mensual	8,01%	16.541	ECM+2,28% *	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil (**)	1.553	2.987	13.440	-	-	-	-	-	17.980	Mensual	8,01%	18.368	T.LP+2,28% *	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil (**)	936	1.792	8.064	-	-	-	-	-	10.792	Mensual	8,01%	11.020	T.LP+3,28% *	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil (**)	1.020	2.012	9.056	-	-	-	-	-	12.088	Mensual	8,01%	12.523	2,50% *	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil (**)	194	374	1.682	-	-	-	-	-	2.250	Mensual	8,01%	2.277	T.LP+1,88% *	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	20	39	175	-	-	-	-	-	234	Mensual	8,01%	235	T.LP *	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation)- Suecia	6.190	-	5.710	11.707	11.707	11.707	-	-	47.021	Semestral	4,07%	47.768	2,35% *	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Finnish Export Credit Ltd)- Finlandia	-	-	21.102	21.566	21.566	21.566	-	-	85.800	Semestral	3,62%	88.000	2,41% *	
Extranjera	Softy s Brasil Ltda.	BRL	Banco Itau BBA S.A. - Brasil	19	37	151	37	-	-	-	-	244	Mensual	3,00%	241	3,00% *	
Extranjera	Softy s Brasil Ltda.	BRL	Banco Itau BBA S.A. - Brasil	2	4	17	11	-	-	-	-	34	Mensual	3,00%	34	3,00% *	
Extranjera	Softy s Brasil Ltda.	BRL	Banco Itau BBA S.A. - Brasil	10	20	91	91	-	-	-	-	212	Mensual	3,50%	210	3,50% *	
Extranjera	Softy s Brasil Ltda.	BRL	Banco Itau BBA S.A. - Brasil	17	35	131	208	207	-	-	-	598	Mensual	6,00%	584	6,00% *	
Extranjera	Softy s Brasil Ltda.	BRL	BNP Paribas S.A. - Estados Unidos	-	-	34.646	-	-	-	-	-	34.646	Al vencimiento	7,90%	34.472	7,90% *	
Extranjera	Softy s Brasil Ltda.	BRL	Banco Santander - Brasil	-	-	3.101	-	-	-	-	-	3.101	Al vencimiento	9,15%	2.955	1,64%+CDI	
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	BRL	Banco do Brasil	159	317	1.403	148	-	-	-	-	2.027	Mensual	2,50%	1.998	2,50% *	
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	BRL	Banco do Brasil	1	3	12	6	-	-	-	-	22	Mensual	3,00%	21	3,00% *	
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	BRL	Banco do Brasil	22	44	202	245	-	-	-	-	513	Mensual	3,50%	496	3,50% *	
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	BRL	Banco do Brasil	51	101	494	524	374	-	-	-	1.544	Mensual	6,00%	1.422	6,00% *	
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	BRL	Banco Bradesco S.A. - Brasil	11	22	110	112	112	-	-	-	367	Mensual	6,00%	336	6,00% *	
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	BRL	Banco Santander - Brasil	73	141	742	717	717	117	-	-	2.507	Mensual	6,69%	2.270	6,69% *	
Total Obligaciones bancarias				42.326	11.049	121.323	45.961	140.200	37.254	3.864	4.818	406.795					

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(continuación)

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Préstamos que devengan intereses (MU\$)							Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal	
				Hasta un mes	Más de un mes hasta tres meses	Más de tres meses hasta un año	Más de un año hasta dos años	Más de dos años hasta tres años	Más de tres años hasta cuatro años	Más de cuatro años hasta cinco años						Más de cinco años
Obligaciones con el público:																
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	6.927	-	-	498.184	-	-	-	505.111	Al vencimiento	4,79%	500.000	4,75%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	-	5.226	-	-	-	-	495.071	500.297	Al vencimiento	4,42%	500.000	4,38%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	8.930	-	-	-	-	-	-	493.762	502.692	Al vencimiento	3,87%	500.000	3,85%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	-	3.500	-	-	-	-	490.330	493.830	Al vencimiento	3,09%	500.000	3,00%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	-	503.789	-	-	-	-	-	503.789	Al vencimiento	4,64%	500.000	4,50%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	-	2.734	499.108	-	-	-	-	501.842	Al vencimiento	4,47%	500.000	4,38%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie F, Reg. 570 CMF (**)	-	2.914	-	-	-	-	-	253.294	256.208	Al vencimiento	4,55%	256.831	4,30%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie G, Reg. 733 CMF (**)	-	-	1.178	-	-	-	-	179.286	180.464	Al vencimiento	3,70%	183.450	3,50%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie H, Reg. 570 CMF (**)	-	-	-	-	64.843	-	-	-	64.843	Al vencimiento	1,77%	66.042	1,50%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie M, Reg. 733 CMF (**)	-	-	-	-	-	-	-	178.784	178.784	Al vencimiento	2,55%	183.450	2,20%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie O, Reg. 928 CMF (**)	-	-	125	-	-	-	-	94.166	94.291	Al vencimiento	1,69%	91.725	1,69%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Bono - Serie A	308	-	-	12.506	12.254	-	-	-	25.068	Al vencimiento	6,63%	25.013	6,63%
Total Obligaciones con el público				9.238	9.841	516.552	511.614	510.438	64.843	-	2.184.693	3.807.219				
Obligaciones por arrendamiento financiero:																
Extranjera	Forsac Perú S.A.	US\$	BBVA Banco Continental SA. - Perú	215	649	1.098	-	-	-	-	-	1.962	Mensual	4,40%	1.962	4,40%
Extranjera	Forsac Perú S.A.	US\$	Banco de Crédito del Perú	98	254	1.151	1.603	1.626	1.003	-	-	5.735	Mensual	3,09%	5.735	3,09%
Extranjera	Papelera Panamericana S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	5	10	28	1	-	-	-	-	44	Mensual	8,00%	44	8,00%
Extranjera	Papelera Panamericana S.A.	PEN	BBVA Banco Continental SA. - Perú	26	-	15	38	40	42	46	54	261	Mensual	7,00%	261	7,00%
Extranjera	Papelera Panamericana S.A.	PEN	Banco Interamericano de Finanzas - Perú	9	12	56	79	85	91	97	214	643	Mensual	7,70%	643	7,70%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Scotiabank - Perú	-	297	302	-	-	-	-	-	599	Trimestral	7,55%	599	7,55%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Scotiabank - Perú	-	1.729	5.395	-	-	-	-	-	7.124	Trimestral	8,10%	7.124	8,10%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Scotiabank - Perú	233	-	725	768	-	-	-	-	1.726	Trimestral	8,15%	1.726	8,15%
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	CLP	Sodexo Chile S.A. - RUT 94.623.000-6	6	11	54	70	-	-	-	-	141	Mensual	10,00%	141	10,00%
Total Obligaciones por arrendamiento financiero				592	2.962	8.824	2.559	1.751	1.136	143	268	18.235				
Otras obligaciones:																
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	US\$	Comercial e Industrial ERCO (Chile) Ltda - RUT 76.163.730-4	158	317	1.431	1.917	1.927	1.937	1.948	18.697	28.332	Mensual	6,50%	28.332	6,50%
Total Otras obligaciones				158	317	1.431	1.917	1.927	1.937	1.948	18.697	28.332				
Total préstamos que devengan intereses				52.314	24.169	648.130	562.051	654.316	105.170	5.955	2.208.476	4.260.581				
Total préstamos que devengan intereses a valor razonable				52.314	24.169	648.130	562.051	654.316	105.170	5.955	2.208.476	4.260.581				

(*) Créditos contratados con vencimientos a más de un año.

(**) Riesgos gestionados total o parcialmente mediante contratos interest rate swap y cross currency swap.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

b) Pasivos de cobertura

Estos pasivos representan el resultado acumulado de *forwards* de monedas utilizados para cubrir el riesgo financiero por variaciones de tipo de cambio, *swaps* de petróleo utilizados para cubrir la volatilidad de contratos indexados y operaciones *interest rate swap* y *cross currency swap* utilizadas para cubrir obligaciones bancarias y con el público.

- Saldo al 31 de diciembre de 2022

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto MUS\$	Vencimiento
		Moneda	Monto MUS\$	Moneda	Monto MUS\$		
Pasivos corrientes:							
BancoEstado - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.466	EUR	1.505	39	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	29.161	EUR	30.212	1.051	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	7.093	GBP	7.498	405	Al vencimiento
Macquarie Bank Ltd. - Australia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.262	GBP	1.346	84	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	4.441	EUR	4.557	116	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.606	GBP	2.720	114	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	19.787	EUR	20.539	752	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	1.146	GBP	1.215	69	Al vencimiento
Macquarie Bank Ltd. - Australia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	493	GBP	512	19	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	2.047	EUR	2.119	72	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	479	GBP	503	24	Al vencimiento
	Subtotal flujos por ventas					2.745	
BNP Paribas - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto BioCMPC	EUR	12.476	US\$	12.689	213	Al vencimiento
Banco Bradesco S.A. - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto BioCMPC	BRL	25.846	US\$	26.668	822	Al vencimiento
BancoEstado - Chile	Flujos por proyecto Evaporadores	CLP	3.385	US\$	3.431	46	Al vencimiento
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	Flujos por proyecto Evaporadores	CLP	3.239	US\$	3.252	13	Al vencimiento
	Subtotal flujos por proyectos					1.094	
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	Precio del petróleo	US\$	-	US\$	1.951	1.951	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Precio del petróleo	US\$	-	US\$	6.148	6.148	
Goldman Sachs International - Reino Unido	Precio del petróleo	US\$	-	US\$	694	694	Al vencimiento
	Subtotal precio del petróleo					8.793	
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	UF	19.035	US\$	20.372	1.337	Semestral
BNP Paribas - Francia	Obligaciones con el público	UF	13.794	US\$	14.790	996	Semestral
Scotiabank - Chile	Obligaciones con el público	UF	15.449	US\$	16.582	1.133	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					3.466	
Total			163.205		179.303	16.098	
Pasivos no corrientes:							
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	Precio del petróleo	US\$	-	US\$	1.253	1.253	Al vencimiento
	Subtotal precio del petróleo					1.253	
Banco BCI - Chile	Obligaciones con el público	UF	50.253	US\$	50.906	653	Semestral
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Obligaciones con el público	UF	211.308	US\$	218.712	7.404	Semestral
Scotiabank - Chile	Obligaciones con el público	UF	118.531	US\$	120.260	1.729	Semestral
BNP Paribas - Francia	Obligaciones con el público	UF	14.173	US\$	14.900	727	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	UF	92.675	US\$	96.237	3.562	Semestral
Goldman Sachs International - Reino Unido	Obligaciones con el público	UF	-	CLP	2.963	2.963	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					17.038	
Total			486.940		505.231	18.291	

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

- Saldo al 31 de diciembre de 2021

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto MUS\$	Vencimiento
		Moneda	Monto MUS\$	Moneda	Monto MUS\$		
Pasivos corrientes:							
BNP Paribas - Francia	Flujos por Capex	EUR	6.074	US\$	6.389	315	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por Capex	EUR	936	US\$	984	48	Al vencimiento
	Subtotal flujos por Capex					363	
BNP Paribas - Francia	Precio del petróleo	US\$	18.770	US\$	19.472	702	Al vencimiento
	Subtotal precios del petróleo					702	
Bank of America, N.A. - Inglaterra	Flujos por proyecto Carta Fabril	BRL	25.064	US\$	25.146	82	Al vencimiento
Macquarie Bank Ltd. - Australia	Flujos por proyecto Carta Fabril	BRL	25.064	US\$	25.700	636	Al vencimiento
	Subtotal flujos por nuevas adquisiciones					718	
Banco BNP Paribas - Brasil	Flujos por proyecto BioCMPC	BRL	53.006	US\$	55.893	2.887	Al vencimiento
Banco BNP Paribas - Brasil	Flujos por proyecto BioCMPC	EUR	34.958	US\$	35.726	768	Al vencimiento
Banco Itaú - Brasil	Flujos por proyecto BioCMPC	BRL	55.104	US\$	56.510	1.406	Al vencimiento
Banco Itaú - Brasil	Flujos por proyecto BioCMPC	EUR	5.663	US\$	5.904	241	Al vencimiento
Banco Santander - Brasil	Flujos por proyecto BioCMPC	BRL	49.241	US\$	51.716	2.475	Al vencimiento
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Flujos por proyecto BioCMPC	BRL	31.662	US\$	32.852	1.190	Al vencimiento
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Flujos por proyecto BioCMPC	EUR	34.331	US\$	35.256	925	Al vencimiento
J.P. Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	Flujos por proyecto BioCMPC	BRL	6.884	US\$	7.316	432	Al vencimiento
	Subtotal flujos por proyectos					10.324	
Banco Santander - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	46.006	US\$	48.913	2.907	Mensual
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	25.588	US\$	26.460	862	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	3.732	US\$	3.915	183	Mensual
Banco BCI - Chile	Obligaciones con el público	UF	22.694	US\$	22.803	109	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	UF	17.561	US\$	18.829	1.268	Semestral
BNP Paribas - Francia	Obligaciones con el público	UF	12.725	US\$	15.290	2.565	Semestral
Goldman Sachs International - Reino Unido	Obligaciones con el público	UF	15.270	US\$	15.344	74	Semestral
Scotiabank - Chile	Obligaciones con el público	UF	14.252	US\$	15.089	837	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					8.805	
Total			504.585		525.497	20.912	
Pasivos no corrientes:							
J.P. Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	Flujos por proyecto BioCMPC	BRL	19.600	US\$	20.193	593	Mensual
	Subtotal flujos por proyectos					593	
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	Obligaciones bancarias	US\$	6.040	US\$	8.208	2.168	Mensual
Scotiabank - Chile	Obligaciones bancarias	US\$	35	US\$	64	29	Mensual
Banco BCI - Chile	Obligaciones con el público	UF	69.056	US\$	81.980	12.924	Mensual
Banco de Chile	Obligaciones con el público	UF	47.070	US\$	55.870	8.800	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	UF	184.272	US\$	195.294	11.022	Semestral
BNP Paribas - Francia	Obligaciones con el público	UF	26.451	US\$	32.323	5.872	Semestral
Goldman Sachs International - Reino Unido	Obligaciones con el público	UF	67.287	US\$	80.590	13.303	Semestral
J.P. Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Obligaciones con el público	UF	190.317	US\$	218.966	28.649	Semestral
Scotiabank - Chile	Obligaciones con el público	UF	160.721	US\$	172.172	11.451	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					94.218	
Total			770.849		865.660	94.811	

c) Intereses devengados por pagar

La cuenta Otros pasivos financieros, corrientes, incluye intereses devengados por pagar por el monto de MUS\$ 45.779 al 31 de diciembre de 2022 (MUS\$ 38.316 al 31 de diciembre de 2021).

23.2. Información adicional sobre los principales pasivos financieros

a) Obligaciones bancarias

Los principales créditos contraídos por las subsidiarias que se indican, son los siguientes:

(1) Inversiones CMPC S.A. con Banco Santander - España (Agencia Swedish Export Credit Corporation) Suecia: En diciembre de 2018 La Papelera del Plata S.A. suscribió un crédito por un monto máximo de US\$ 35,06 millones para financiar pagos a proveedores asociados al proyecto de construcción de Máquina Papelera P4 a una tasa de interés fija del 3,70%, con amortización semestral de capital e intereses. En diciembre de 2020 el crédito fue novado a nombre de Inversiones CMPC S.A. a cambio de un préstamo intercompany, manteniendo sus condiciones de pago. Al 31 de diciembre de 2022 las obligaciones por esta operación ascienden a US\$ 21,19 millones.

(2) Inversiones CMPC S.A. con MUFG Bank, Ltd. (Administrative Agent) – Japón: En septiembre de 2019 la sociedad suscribió un crédito sindicado en Japón, cuya operación fue liderada por MUFG Bank, Ltd., por un monto de US\$ 100 millones a un plazo de 5 años con pago de capital al vencimiento e intereses semestrales, a una tasa Libor a 180 días + 1,05%. En la operación participaron The Gunma Bank, Ltd., The Hyakugo Bank, Ltd., The Iyo Bank, Ltd., The Shiga Bank, Ltd., The Bank of Kyoto, Ltd., The Joyo Bank, Ltd., Nanto Bank Ltd. y The Hachijuni Bank Ltd. En línea con transacciones anteriores, se llevó a cabo bajo el formato de financiamiento “Green Loan”, transformándose en el primer préstamo verde sindicado completamente a bancos japoneses, lo que se conoce como una estructura “Samurai”. El saldo de capital adeudado al 31 de diciembre de 2022 asciende a US\$ 100 millones.

Inversiones CMPC S.A. suscribió contratos interest rate swap con bancos extranjeros cuyo valor razonable se presenta en Otros activos financieros no corrientes.

(3) Inversiones CMPC S.A. con Bank of Nova Scotia (Administrative Agent) - Canadá: En abril de 2022 la sociedad suscribió un crédito sindicado en el extranjero por un monto de US\$ 500 millones a un plazo de cuatro años con pago de capital al vencimiento e intereses semestrales, a una tasa SOFR + 1,10%. En la operación participaron: Bank of America; Scotiabank; BNP Paribas; HSBC Bank; Export Development Canada; Mizuho. El contrato de crédito fue suscrito para fines corporativos generales; dentro de los cuales se incluye el financiamiento de inversiones con impacto en mejoras ambientales; bajo la estructura denominada “Sustainability-Linked Term Loan Facility”. El saldo de capital adeudado al 31 de diciembre de 2022 asciende a US\$ 500 millones.

Inversiones CMPC S.A. suscribió contratos interest rate swap con bancos extranjeros cuyo valor razonable se presenta en Otros activos financieros no corrientes.

(4) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia: El 20 de diciembre de 2013 suscribió un crédito para el desarrollo del proyecto Guaíba 2 por US\$ 119,16 millones (SEK 626,89 millones y US\$ 21,12 millones) a una tasa de 2,35% anual con amortización de capital semestral a contar de enero de 2016 hasta julio de 2025. Del total de los montos suscritos, al 31 de diciembre de 2022 se han recibido US\$ 119,16 millones, con una tasa efectiva del 4,07% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 35,83 millones.

(5) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Finnish Export Credit Ltd.) - Finlandia: El 20 de diciembre de 2013 suscribió un crédito para el desarrollo del proyecto Guaíba 2, de US\$ 220,00 millones, a una tasa promedio de 2,41% anual con amortización de capital semestral a contar de junio de 2016 hasta diciembre de 2025. Al 31 de diciembre de 2022 la tasa efectiva es del 3,62% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 66,00 millones.

(6) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Export Development Canada (EDC): El 28 de junio de 2022 suscribió un contrato de crédito por un monto de hasta US\$ 200 millones a un plazo de 4 años con pago de capital al vencimiento e intereses semestrales, a una tasa de SOFR +1,10% anual. El 30 de junio de 2022 realizó el primer préstamo bajo el contrato de crédito por un monto de US\$ 100 millones. Por su parte el 31 de agosto de 2022 realizó el segundo préstamo bajo el contrato de crédito por otros US\$ 100 millones. El contrato de crédito fue suscrito para fines corporativos generales; dentro de los cuales se incluye el financiamiento de inversiones con impacto en mejoras ambientales; bajo la

estructura denominada "Sustainability-Linked Term Loan Facility". El saldo de capital adeudado al 31 de diciembre de 2022 asciende a US\$ 200 millones.

La Compañía suscribió contratos interest rate swap con bancos extranjeros cuyo valor razonable se presenta en Otros activos financieros no corrientes.

(7) Softys Brasil Ltda. con MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos: En junio de 2022 suscribió un crédito por BRL 272,5 millones a una tasa de interés de 13,13%, con amortización de capital y pago de intereses al vencimiento el 28 de junio de 2024. Al 31 de diciembre la tasa efectiva es del 12,49% anual y el saldo de capital adeudado alcanza US\$ 52,23 millones.

(8) Softys Brasil Ltda. con BNP Paribas S.A. - Estados Unidos: En julio de 2022 suscribió un crédito por BRL 150 millones (US\$ 28,75 millones) a una tasa de interés de 11,73% con pago de intereses semestral y amortización de capital al vencimiento el 27 de julio de 2023.

Inversiones CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda, descritos en los puntos anteriores, y suscritos por Inversiones CMPC S.A., CMPC Celulose Riograndense Ltda. y Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V., avalados por ella, debe cumplir con algunos indicadores financieros (covenants) calculados sobre los estados financieros consolidados, respecto a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros. Al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021, estos indicadores se cumplen.

b) Obligaciones con el público (bonos)

(1) Con fecha 8 de mayo de 2013 Inversiones CMPC S.A., a través de su agencia en Islas Caimán, emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500 millones, cuya emisión se acogió a la Regla 144A Regulación S de la United States Securities Act. de 1933. El plazo de vencimiento del bono es de 10 años. El bono pagará una tasa de interés nominal de 4,38% y la tasa efectiva de colocación es de 4,47% anual, con un spread sobre el bono del tesoro a 10 años de 2,70%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores Deutsche Bank Securities Inc. y JP Morgan Securities LLC.

El producto de la emisión fue destinado a usos generales corporativos.

(2) Con fecha 10 de septiembre de 2014 Inversiones CMPC S.A. emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500 millones, cuya emisión se acogió a la Regla 144A Regulación S de la United States Securities Act. de 1933. El plazo del bono es de 10 años. El bono pagará una tasa de interés nominal de 4,75% y la tasa efectiva de colocación es de 4,79% anual, con un spread sobre el bono del tesoro a 10 años de 2,25%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores JP Morgan Securities LLC, Mitsubishi UFJ Securities (USA) Inc. y Santander Investment Securities Inc.

El producto de la emisión fue destinado a usos generales corporativos.

(3) Con fecha 4 de abril de 2017 Inversiones CMPC S.A. emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500 millones, cuya emisión se acogió a la Regla 144A Regulación S de la United States Securities Act. de 1933. El plazo del bono es de 10 años. El bono pagará una tasa de interés nominal de 4,38% y la tasa efectiva de colocación es de 4,42% anual, con un spread sobre el bono del tesoro a 10 años de 2,00%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Inc., JP Morgan Securities LLC, Santander Investment Securities Inc.

Esta emisión va en línea con los objetivos de sostenibilidad de Inversiones CMPC, pues cumplió con los requisitos establecidos en los "Green Bond Principles" (GBP) del Banco Mundial, para ser calificada como un green bond, lo que significa que sus recursos serán utilizados para financiar o refinanciar proyectos con beneficios ambientales sustentables, siendo esta la primera emisión de una Compañía chilena que reúne esas condiciones.

(4) Con fecha 8 de enero de 2020 Inversiones CMPC S.A. emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500 millones, cuya emisión se acogió a la Regla 144A Regulación S de la United States Securities Act. de 1933. El plazo del bono es de 10 años. El bono pagará una tasa de interés nominal de 3,85% y la tasa efectiva de colocación es de 3,87% anual, con un spread sobre el bono del tesoro a 10 años de 2,00%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores JP Morgan Securities LLC, Scotia Capital (USA) Inc., MUFG Securities Americanas Inc. y Santander Investment Securities Inc.

(5) Con fecha 31 de marzo de 2021 Inversiones CMPC S.A. emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500 millones, cuya emisión se acogió a la Regla 144A Regulación S de la United States Securities Act. de 1933. El plazo del bono es de 10 años. El bono pagará una tasa de interés nominal de 3,00% y la tasa efectiva de colocación es de 3,085% anual, con un spread sobre el bono del tesoro a 10 años de 1,35%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores BNP Paribas Securities Corp., BofA Securities, Inc., Goldman Sachs & Co. LLC, J.P. Morgan Securities LLC, MUFG Securities Americas Inc. y Santander Investment Securities Inc.

Esta emisión se realiza en el marco de los Sustainability-Linked Bond Principles, siendo esta la primera emisión de una compañía chilena que reúne estas condiciones.

(6) Con fecha 24 de marzo de 2009 Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "F" inscrito en el Registro de Valores de la CMF con el N° 570, a un plazo de 21 años, por un monto ascendente a 7 millones de UF equivalentes a US\$ 287,17 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 4,30% anual compuesta. Además, este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 4,55%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono.

Inversiones CMPC S.A. suscribió contratos cross currency swap con bancos locales y extranjeros cuyo valor razonable se presenta en Otros activos financieros corrientes, Otros activos financieros no corrientes, Otros pasivos corrientes y Otros pasivos financieros no corrientes.

(7) Con fecha 21 de abril de 2014 Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "G" inscrito en el Registro de Valores de la CMF con el N° 733 por un monto ascendente a 5 millones de UF equivalentes a US\$ 205,12 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 3,50% anual compuesta y con pago total de capital al vencimiento el 21 de abril de 2039. Además, este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 3,70% en UF. Este bono es prepagable a valor par a partir del quinto año.

Inversiones CMPC S.A. suscribió contratos cross currency swap con bancos locales y extranjeros cuyo valor razonable se presenta en Otros activos financieros no corrientes y Otros pasivos financieros no corrientes.

(8) Con fecha 3 de julio de 2018 Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "H" inscrito en el Registro de Valores de la CMF con el N° 570 por un monto ascendente a 3 millones de UF, con un saldo a la fecha de 1,8 millones de UF equivalentes a US\$ 73,84 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 1,50% anual compuesta y con pago parcial de capital en julio 2021 y el saldo a la fecha de vencimiento el 3 de julio de 2025. Además, este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 1,77% en UF.

Inversiones CMPC S.A. suscribió contratos cross currency swap con bancos locales cuyo valor razonable se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes.

(9) Con fecha 3 de julio de 2018 Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "M" inscrito en el Registro de Valores de la CMF con el N° 733 por un monto ascendente a 5 millones de UF equivalentes a US\$ 205,12 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 2,20% anual compuesta y con pago total de capital al vencimiento el 3 de julio de 2028. Además, este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 2,55% en UF. Este bono es prepagable a valor par a partir del quinto año.

Inversiones CMPC S.A. suscribió contratos cross currency swap con bancos extranjeros cuyo valor razonable se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes.

(10) Con fecha 4 de julio de 2019 Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "O" inscrito en el Registro de Valores de la CMF con el N° 928 por un monto ascendente a 2,5 millones de UF equivalentes a US\$ 102,56 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 1,69% anual compuesta y con pago total de capital al vencimiento el 01 de junio de 2029. Además, este bono fue colocado con tasa efectiva de colocación de 1,22% anual en UF. Parte de recursos de esta colocación han sido destinados al financiamiento de proyectos medioambientales.

Inversiones CMPC S.A. suscribió contratos cross currency swap con bancos locales cuyo valor razonable se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes.

(11) Con fecha 15 de septiembre de 2022 Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "Q" inscrito en el Registro de Valores de la CMF con el N° 928 por un monto ascendente a 7 millones de UF equivalentes a US\$ 287,17 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 3,57% anual compuesta y con pago total de capital al vencimiento el 15 de septiembre de 2042. Además, este bono fue colocado con tasa efectiva de colocación de 3,54% anual en UF.

Inversiones CMPC S.A. suscribió contratos derivados con bancos locales y extranjeros cuyo valor razonable se presenta en Otros activos financieros corrientes y Otros pasivos financieros no corrientes.

(12) Con fecha 23 de octubre de 2018 la subsidiaria Softys Perú S.A.C. (anteriormente Productos Tissue del Perú S.A.) emitió y colocó un Bono serie "A" en el mercado local de Perú por un monto de PEN 100,00 millones (US\$ 25,10 millones), cuya emisión se acogió a las normas de regularización local. El plazo del bono es de 6 años, con amortizaciones de capital el 23 de octubre de 2023 y al vencimiento. El bono pagará intereses de forma semestral a una tasa de interés nominal de 6,625%, misma tasa efectiva de colocación. Actuó como colocador Cavali S.A. I.C.L.V.

Esta emisión va en línea con los objetivos de sostenibilidad de Inversiones CMPC, pues cumplió con los requisitos establecidos en los "Green Bond Principles" (GBP) del Banco Mundial, para ser calificada como un green bond, lo que significa que sus recursos serán utilizados para financiar o refinanciar proyectos con beneficios ambientales sustentables, siendo esta la segunda emisión a nivel Compañía y la primera realizada en el mercado bursátil peruano que reúne esas condiciones.

Las obligaciones descritas anteriormente contemplan el cumplimiento de algunos índices financieros (covenants) calculados sobre los Estados Financieros Consolidados de Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias, que al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021 se cumplen y que se refieren a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros.

c) Efecto neto de derivados tomados en Chile

(1) Con fecha 14 de junio de 2016 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con Scotiabank - Chile que redenominó 500 mil UF del Bono serie "G" registro N° 733 emitido por 5 millones de UF a un pasivo por US\$ 18,91 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en UF y de 4,18% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2022 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(2) Con fecha 13 de junio de 2016 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con Scotiabank - Chile que redenominó 500 mil UF del Bono serie "G" registro N° 733 emitido por 5 millones de UF a un pasivo por US\$ 18,94 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en UF y de 4,20% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2022 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(3) Con fecha 31 de mayo de 2016 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Santander - Chile que redenominó 1 millón de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 37,67 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 4,99% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2022 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(4) Con fecha 23 de mayo de 2016 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Santander - Chile que redenominó 1 millón de UF del Bono serie "G" registro N° 733

emitido por 5 millones de UF a un pasivo por US\$ 37,40 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en UF y de 4,37% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2022 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(5) Con fecha 4 de agosto de 2014 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco de Chile que redenominó 1,2 millones de UF del Bono serie "G" registro N° 733 emitido por 5 millones de UF a un pasivo por US\$ 50,61 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en UF y de 4,50% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2022 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(6) Con fecha 4 de agosto de 2014 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco BCI - Chile que redenominó 1,2 millones de UF del Bono serie "G" registro N° 733 emitido por 5 millones de UF a un pasivo por US\$ 50,60 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en UF y de 4,52% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2022 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(7) Con fecha 11 de diciembre de 2013 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Santander - Chile que redenominó 1,237 millones de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 53,96 millones con una tasa de interés fija de 4,30% para el derecho en UF y de 5,06% para la obligación en dólares, respectivamente. Con fecha 26 de junio de 2020 se acordó renovar el contrato para redenominar 1,38 millones de UF del Bono serie "F", de los cuales posteriormente vencieron 0,46 millones de UF, que a la fecha representan un pasivo de por un pasivo de US\$ 40,19 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 5,06% para la obligación en dólares con vigencia desde el 24 de marzo de 2020 hasta el 24 de marzo del 2024. Al 31 de diciembre de 2022 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(8) Con fecha 2 de diciembre de 2013 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con Scotiabank - Chile que redenominó 1,20 millones de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7 millones de UF, de los cuales posteriormente vencieron 0,373 millones de UF, que a la fecha representan un pasivo por US\$ 32,68 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 5,15% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2022 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(9) Con fecha 12 de julio de 2018 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Santander - Chile que redenominó 3 millones de UF del Bono serie "H" registro N° 570 emitido por 3 millones de UF, de los cuales posteriormente vencieron 1,2 millones de UF, que a la fecha representan un pasivo por US\$ 75,632 millones con una tasa de interés fija de 1,49% para el derecho en UF y de 3,71% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2022 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(10) Con fecha 27 de junio de 2019 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con Scotiabank - Chile que redenominó 2,5 millones de UF del Bono serie "O" registro N° 928 emitido por 2,5 millones de UF a un pasivo por US\$ 102,57 millones con una tasa de interés fija de 1,69% para el derecho en UF y de 3,97% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2022 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(11) Con fecha 12 de julio de 2022 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco BCI - Chile que redenominó 0,3 millones de UF del Bono serie "G" registro N° 733 emitido por 5 millones de UF a un pasivo por US\$ 9,871 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en UF y de 4,62% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2022 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(12) Con fecha 23 de julio de 2021 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco BCI - Chile que redenominó 0,5 millones de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 19,61 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 5,50% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2022 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(13) Con fecha 18 de octubre de 2022 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Santander - Chile que redenominó 1 millón de UF del Bono serie "Q" registro N° 928 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 35,43 millones con una tasa de interés fija de 3,57% para el derecho en UF y de 4,48% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2022 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(14) Con fecha 2 de noviembre de 2022 Inversiones CMPC S.A. suscribió un Swap con entrega física inicial (que conlleva un forward y una venta spot) con el Banco Scotiabank - Chile para completar la cobertura de diferencias de tipo de cambio del Bono serie "Q" tomada el 27 de octubre por 34.560.370.000 pesos a 1 año plazo (vencimiento el 15 de septiembre de 2023). El forward es sin intercambio final. Al 31 de diciembre de 2022 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(15) Con fecha 2 de noviembre de 2022 Inversiones CMPC S.A. suscribió un Swap con entrega física inicial (que conlleva un forward y una venta spot) con el Banco Santander - Chile para completar la cobertura de diferencias de tipo de cambio del Bono serie "Q" tomada el 27 de octubre por 34.620.360.000 pesos a 1 año plazo (vencimiento el 15 de septiembre de 2023). El forward es sin intercambio final. Al 31 de diciembre de 2022 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(16) Con fecha 14 de octubre de 2022 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Santander - Chile que redenominó 0,46 millones de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 16,56 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 4,72% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de

diciembre de 2022 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(17) Con fecha 19 de octubre de 2022 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Santander - Chile que redenominó 1 millón de UF del Bono serie "Q" registro N° 928 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 35,26 millones con una tasa de interés fija de 3,57% para el derecho en UF y de 3,87% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2022 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(18) Con fecha 19 de octubre de 2022 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Santander - Chile que redenominó 1 millón de UF del Bono serie "Q" registro N° 928 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 35,26 millones con una tasa de interés fija de 3,57% para el derecho en UF y de 3,90% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2022 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(19) Con fecha 20 de octubre de 2022 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Scotiabank - Chile que redenominó 1 millón de UF del Bono serie "Q" registro N° 928 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 35,52 millones con una tasa de interés fija de 3,57% para el derecho en UF y de 4,09% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2022 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

d) Efecto neto de derivados tomados en el exterior

(1) Con fecha 12 de julio de 2018 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra que redenominó 5 millones de UF del Bono serie "M" registro N° 733 emitido por 5 millones de UF a un pasivo por US\$ 209,44 millones con una tasa de interés fija de 2,19% para el derecho en UF y de 4,33% para la obligación en dólares, respectivamente. Con fecha 07 de agosto 2020 se acordó modificar la tasa para la obligación en dólares a 4,36% con vigencia a partir del 03 de julio de 2020 hasta el 03 de julio de 2028. Al 31 de diciembre de 2022 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(2) Con fecha 10 de diciembre de 2013 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Santander - Chile que redenominó 1,143 millones de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 50,00 millones con una tasa de interés fija de 4,30% para el derecho en UF y de 5,06% para la obligación en dólares, respectivamente. Con fecha 26 de junio de 2020 se acordó renovar el contrato para redenominar 1 millón de UF del Bono serie "F", de los cuales posteriormente vencieron 0,33 millones de UF, que a la fecha representan un pasivo de US\$ 29,12 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 5,25% para la obligación en dólares, respectivamente, con vigencia desde el 24 de marzo de 2020 hasta el 24 de marzo del 2024. Con fecha 8 de enero de 2021 se acordó novar el contrato para traspasar del Banco Santander - Chile al Banco BNP Paribas - Francia, manteniendo la fecha de vencimiento. Al 31 de diciembre de 2022 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(3) Con fecha 15 de enero de 2021 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Goldman Sachs International - Reino Unido que redenominó 0,6 millón de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 23,72 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 6,99% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2022 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(4) Con fecha 19 de agosto de 2022 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el JP Morgan London que redenominó 0,333 millones de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 11,81 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 5,12% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2022 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(5) Con fecha 4 de marzo de 2021 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Goldman Sachs International - Reino Unido que redenominó 0,5 millón de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 20,14 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 6,89% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2022 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(6) Con fecha 7 de julio de 2021 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Goldman Sachs International - Reino Unido que redenominó 0,5 millón de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 19,77 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 5,03% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2022 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(7) Con fecha 28 de octubre de 2021 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Goldman Sachs International - Reino Unido que redenominó 0,4 millón de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 14,37 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 3,64% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2022 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(8) Con fecha 19 de noviembre de 2021 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con Goldman Sachs que redenominó 0,373 millones de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 13,838 millones con una tasa de interés fija de 4,25% para el derecho en UF y de 3,77% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2022 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(9) Con fecha 5 de julio de 2022 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con Goldman Sachs que redenominó 0,300 millones de UF del Bono serie "G" registro N° 570 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 10,48 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en UF y de 4,80% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2022 el valor

razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(10) Con fecha 3 de noviembre de 2022 Inversiones CMPC S.A. suscribió un Swap con entrega física inicial (que conlleva un forward y una venta spot) con el Banco JP Morgan London para completar la cobertura de diferencias de tipo de cambio del Bono serie "Q" tomada el 27 de octubre por 34.630.360.000 pesos a 1 año plazo (vencimiento el 15 de septiembre de 2023). . Al 31 de diciembre de 2022 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(11) Con fecha 2 de noviembre de 2022 Inversiones CMPC S.A. suscribió un Swap UF-CLP con el Banco Goldman Sachs que redenominó 1 millón de UF del Bono serie "Q" registro N° 928 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por 34.620.360.000 pesos con una tasa de interés de UF+3,57% para el derecho en UF y de CLP+7,67% para la obligación en pesos, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2022 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(12) Con fecha 27 de octubre de 2022 Inversiones CMPC S.A. suscribió un Swap UF-CLP con el Banco Goldman Sachs que redenominó 1 millón de UF del Bono serie "Q" registro N° 928 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por 34.560.370.000 pesos con una tasa de interés de UF+3,57% para el derecho en UF y de CLP+7,75% para la obligación en pesos, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2022 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(13) Con fecha 3 de noviembre de 2022 Inversiones CMPC S.A. suscribió un Swap UF-CLP con el Banco Goldman Sachs que redenominó 1 millón de UF del Bono serie "Q" registro N° 928 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por 34.630.360.000 pesos con una tasa de interés de UF+3,57% para el derecho en UF y de CLP+7,64% para la obligación en pesos, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2022 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

e) Compromisos financieros

Inversiones CMPC mantiene una política de liquidez, cuyo objetivo es que el nivel de endeudamiento no ponga en riesgo su capacidad de pagar obligaciones, generando un rendimiento adecuado para sus inversionistas.

Actualmente, las subsidiarias Inversiones CMPC S.A., CMPC Celulose Riograndense Ltda. y Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. (sólo Nordea Bank AB (publ)), mantienen algunos instrumentos de deuda, en los cuales Inversiones CMPC S.A., al actuar como garante, se encuentra sujeto al cumplimiento de ciertas obligaciones financieras (o covenants).

Al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021 los compromisos financieros descritos a continuación se cumplen en su totalidad.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El estado de cumplimiento de los *covenants* a los que está sujeto Inversiones CMPC S.A. es el siguiente:

Subsidiaria deudora	Acreedor / Representante acreedores	Tipo de deuda / Monto	Covenants (1)	Condición	31/12/2022	31/12/2021	
Inversiones CMPC S.A.	Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	Obligaciones bancarias por MUS\$ 2.564	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,64 veces	0,60 veces	
			Cobertura de gastos financieros últimos 12 meses móviles	Mayor o igual a 3,25 veces el EBITDA	9,96 veces	7,87 veces	
			Patrimonio (ajustado según contratos)	Mayor o igual a 71,58 millones de UF más el 85% de los nuevos aumentos de capital (MUS\$ 3.538.059 al 31 de diciembre de 2022 y MUS\$ 3.227.821 al 31 de diciembre de 2021)	180,1 millones de UF (MUS\$ 7.387.242)	197,3 millones de UF (MUS\$ 7.238.375)	
	Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	Obligaciones bancarias por MUS\$ 23.122	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,64 veces	0,60 veces	
			Patrimonio (ajustado según contratos)	Mayor o igual a 71,58 millones de UF más el 85% de los nuevos aumentos de capital (MUS\$ 3.538.059 al 31 de diciembre de 2022 y MUS\$ 3.227.821 al 31 de diciembre de 2021)	180,1 millones de UF (MUS\$ 7.387.242)	197,3 millones de UF (MUS\$ 7.238.375)	
	MUFG Bank, Ltd. (Administrative Agent) - Japón	Obligaciones bancarias por MUS\$ 100.000	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,64 veces	0,60 veces	
	Bank of Nova Scotia (Administrative Agent) - Canadá	Obligaciones bancarias por MUS\$ 500.000	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,64 veces	No aplica	
	Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público. Bono serie F por 7 millones de UF (MUS\$ 249.737)	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,64 veces	0,60 veces	
			Obligaciones con el público. Bono serie G por 5 millones de UF (MUS\$ 178.384)	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,64 veces	0,60 veces
			Obligaciones con el público. Bono serie H por 1,8 millones de UF (MUS\$ 64.218)	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,64 veces	0,60 veces
Obligaciones con el público. Bono serie M por 5 millones de UF (MUS\$ 178.384)			Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,64 veces	0,60 veces	
Obligaciones con el público. Bono serie O por 2,5 millones de UF (MUS\$ 89.192)			Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,64 veces	0,60 veces	

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El estado de cumplimiento de los *covenants* a los que está sujeto Inversiones CMPC S.A. es el siguiente (continuación):

Subsidiaria deudora	Acreedor / Representante acreedores	Tipo de deuda / Monto	Covenants (1)	Condición	31/12/2022	31/12/2021
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Export Development Canada	Obligaciones bancarias por MUS\$ 200.000	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,64 veces	No aplica
	BNDES - Brasil	Obligaciones bancarias por MUS\$ 16.919	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,64 veces	0,60 veces
			Cobertura de gastos financieros últimos 12 meses móviles	Mayor o igual a 3,25 veces el EBITDA	9,96 veces	7,87 veces
	Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	Obligaciones bancarias por MUS\$ 35.827	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,64 veces	0,60 veces
			Patrimonio (ajustado según contratos)	Mayor o igual a 71,58 millones de UF más el 85% de los nuevos aumentos de capital (MUS\$ 3.538.059 al 31 de diciembre de 2022 y MUS\$ 3.227.821 al 31 de diciembre de 2021)	180,1 millones de UF (MUS\$ 7.387.242)	197,3 millones de UF (MUS\$ 7.238.375)
Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Finnish Export Credit Ltd.) - Finlandia	Obligaciones bancarias por MUS\$ 77.000	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,64 veces	0,60 veces	
		Patrimonio (ajustado según contratos)	Mayor o igual a 71,58 millones de UF más el 85% de los nuevos aumentos de capital (MUS\$ 3.538.059 al 31 de diciembre de 2022 y MUS\$ 3.227.821 al 31 de diciembre de 2021)	180,1 millones de UF (MUS\$ 7.387.242)	197,3 millones de UF (MUS\$ 7.238.375)	
Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	Obligaciones bancarias por MUS\$ 6.603	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,64 veces	0,60 veces
			Cobertura de gastos financieros últimos 12 meses móviles	Mayor o igual a 3,25 veces el EBITDA	9,96 veces	7,87 veces
			Patrimonio (ajustado según contratos)	Mayor o igual a 71,58 millones de UF más el 85% de los nuevos aumentos de capital (MUS\$ 3.538.059 al 31 de diciembre de 2022 y MUS\$ 3.227.821 al 31 de diciembre de 2021)	180,1 millones de UF (MUS\$ 7.387.242)	197,3 millones de UF (MUS\$ 7.238.375)

(1) La determinación de la Deuda financiera con terceros, Patrimonio (ajustado según contratos) y Cobertura de gastos financieros últimos 12 meses móviles se detallan en los puntos 1, 2 y 3 siguientes.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los *covenants* a los que está sujeto Inversiones CMPC S.A. y sus respectivos cálculos (con las cuentas y saldos vigentes al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021), son los que se detallan a continuación:

1.- Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos), menor o igual a 0,80 veces

Para el cálculo de esta restricción se toman las siguientes cuentas:

Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos), menor o igual a 0,8 veces	31/12/2022	31/12/2021
	MUS\$	MUS\$
i) Deuda financiera con terceros:		
Préstamos que devengan intereses – corriente (nota 23)	648.597	724.613
Préstamos que devengan intereses – no corriente (nota 23)	4.166.279	3.535.968
Pasivos de cobertura asociados con instrumentos de deuda corriente (nota 23)	3.466	8.805
Pasivos de cobertura asociados con instrumentos de deuda no corriente (nota 23)	17.038	94.218
Otras obligaciones (nota 23)	(26.426)	(28.332)
Valor de mercado operaciones Swaps y Cross Currency Swaps (notas 8 y 23)	-	-
Activos de cobertura asociados con instrumentos de deuda corriente (nota 8)	(36.188)	(508)
Activos de cobertura asociados con instrumentos de deuda no corriente (nota 8)	(71.323)	(1.044)
Total Deuda financiera con terceros	4.701.443	4.333.720
ii) Patrimonio (ajustado según contratos):		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (Estados Consolidados de Situación Financiera)	4.279.393	4.693.663
Menos: Activos intangibles distintos de la plusvalía (Estados Consolidados de Situación Financiera)	(196.155)	(98.330)
Plusvalía (Estados Consolidados de Situación Financiera)	(316.006)	(201.806)
Total Patrimonio (ajustado según contratos)	3.767.232	4.393.527
Deuda Financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	1,25	0,99
<i>El límite máximo de este covenant es 0,80 y por lo tanto se cumple</i>		

2.- Cobertura de gastos financieros últimos 12 meses móviles mayor o igual a 3,25 veces

Cobertura de Gastos financieros últimos 12 meses móviles mayor o igual a 3,25 veces	31/12/2022	31/12/2021
	MUS\$	MUS\$
i) EBITDA (últimos 12 meses móviles):		
Ingresos de actividades ordinarias (Estados Consolidados de Resultados Integrales)	7.820.871	6.323.176
Costo de ventas (Estados Consolidados de Resultados Integrales)	(5.543.420)	(4.622.616)
Más: Gastos de depreciación y amortización (nota 35)	493.663	494.031
Costo de formación de plantaciones cosechadas (nota 13)	130.260	108.411
Mayor costo de la parte cosechada y venta de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (nota 13)	207.269	186.538
Menos: Costos de distribución (Estados Consolidados de Resultados Integrales)	(339.566)	(264.507)
Gastos de administración (Estados Consolidados de Resultados Integrales)	(358.104)	(290.813)
Otros gastos, por función (Estados Consolidados de Resultados Integrales)	(232.443)	(196.497)
Total EBITDA últimos doce meses móviles	2.178.530	1.737.723
ii) Dividendos Asociadas: Dividendos recibidos clasificados como inversión (Estados Consolidados de Flujos de Efectivo)	-	-
iii) Ingresos financieros (Estados Consolidados de Resultados Integrales)	46.061	12.524
iv) Costos financieros (Estados Consolidados de Resultados Integrales)	(220.037)	(217.025)
Cobertura de Gastos financieros últimos 12 meses móviles ((i+ii+iii)/iv)	10,11	8,06
<i>El límite mínimo de este covenant es 3,25 y por lo tanto se cumple</i>		

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

3.- Patrimonio (ajustado según contratos) mayor o igual a UF 71.580.000

Patrimonio (ajustado según contratos) mayor o igual a UF 71.580.000	31/12/2022	31/12/2021
	MUS\$	MUS\$
i) Patrimonio (ajustado según contratos), exigido, expresado en miles de dólares:		
Valor de la Unidad de Fomento (UF) en miles de dólares, a la fecha de cierre	0,0410	0,0367
Patrimonio (ajustado según contratos), exigido, expresado en miles de dólares	2.936.513	2.626.276
Patrimonio (ajustado según contratos), más 85% de nuevos aumentos de capital, exigido, expresado en miles de dólares	3.538.059	3.227.821
ii) Patrimonio (ajustado según contratos) :		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (Estados Consolidados de Situación Financiera)	4.279.393	4.693.663
Menos: Activos intangibles distintos de la plusvalía (Estados Consolidados de Situación Financiera)	(196.155)	(98.330)
Plusvalía (Estados Consolidados de Situación Financiera)	(316.006)	(201.806)
Total patrimonio (ajustado según contratos), a la fecha de cierre, superior al exigido	3.767.232	4.393.527

4.- Propiedades, planta y equipo y Activos biológicos

Inversiones CMPC está sujeta a mantener al menos el 70% del total de sus Propiedades, planta y equipo y Activos biológicos en el sector forestal, celulosa, papeles y productos de papel. Al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021, el 100% de las Propiedades, planta y equipo y Activos biológicos de la Compañía se encontraban en los sectores mencionados anteriormente. Cabe destacar que de no mantener el nivel previamente establecido, se genera una opción de prepago anticipado de la deuda, pero no se produce un incumplimiento.

f) Valor razonable de Préstamos que devengan intereses

Considerando que el plazo promedio de la deuda consolidada de Inversiones CMPC es de 4,86 años y que la tasa promedio que hoy devengan esos préstamos es de un 4,19% anual, la Administración de Inversiones CMPC considera que la Compañía podría financiar sus operaciones con pasivos, en forma y a condiciones de mercado similares a las pactadas en sus actuales pasivos financieros, por lo que determinó que el valor razonable de los pasivos financieros es aproximadamente ($\pm 1\%$) o equivalente a su valor de costo amortizado registrado contablemente.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

g) Vencimiento de flujos contratados

A continuación se presenta análisis de liquidación de otros pasivos financieros corrientes y no corrientes registradas al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021, expresados en sus montos finales a las fechas respectivas de pago:

	Vencimiento de flujos contratados						Total
	Valor libro	Hasta 90 días	91 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo al 31 de diciembre de 2022							
Pasivos financieros							
Préstamos bancarios	1.091.034	22.744	107.819	333.152	758.678	63.802	1.286.195
Obligaciones con el público	3.691.779	32.732	584.295	786.062	693.773	2.472.006	4.568.868
Arrendamientos financieros	32.063	1.269	3.493	7.225	4.553	17.628	34.168
Pasivos de cobertura	34.389	15.657	90.211	299.896	80.849	372.131	858.744
Total	4.849.265	72.402	785.818	1.426.335	1.537.853	2.925.567	6.747.975
Saldo al 31 de diciembre de 2021							
Pasivos financieros							
Préstamos bancarios	406.795	58.615	134.924	197.220	43.478	5.950	440.187
Obligaciones con el público	3.807.219	29.772	609.039	1.245.878	224.998	2.490.875	4.600.562
Arrendamientos financieros	46.567	4.297	11.403	8.952	5.680	19.948	50.280
Pasivos de cobertura	115.723	12.132	30.945	162.091	33.724	58.386	297.278
Total	4.376.304	104.816	786.311	1.614.141	307.880	2.575.159	5.388.307

Los flujos al vencimiento de los pasivos financieros por operaciones con derivados se calcularon con las paridades de monedas y las tasas de interés vigentes al cierre de los presentes Estados Financieros Consolidados.

h) Jerarquías del valor razonable

Los pasivos financieros y de cobertura contabilizados a valor razonable en el Estado de Situación Financiera, han sido medidos en base a metodologías previstas en IFRS 13. Para efectos de la aplicación de criterios en la determinación de los valores razonables de los pasivos financieros se han considerado los siguientes parámetros:

Nivel I: Valores o precios de cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.

Nivel II: Informaciones provenientes de fuentes distintas a los valores de cotización del Nivel I, pero observables en mercados para los activos y pasivos ya sea de manera directa (precios) o indirecta (derivado a partir de precios).

Nivel III: Informaciones para activos o pasivos que no se basen en datos de mercados observables.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

La siguiente tabla presenta los pasivos financieros y de cobertura que son medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021:

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Jerarquía utilizada para		
	Nivel I MUS\$	Nivel II MUS\$	Nivel III MUS\$
Saldo al 31 de diciembre de 2022			
Pasivos de cobertura	-	34.389	-
Total pasivos financieros a valor razonable	-	34.389	-
Saldo al 31 de diciembre de 2021			
Pasivos de cobertura	-	115.723	-
Total pasivos financieros a valor razonable	-	115.723	-

23.3. Conciliación de los pasivos que surgen de las actividades de financiación:

- Conciliación al 31 de diciembre de 2022

Otros pasivos financieros	Saldo inicial al 1 de enero de 2022	Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			Cambios distintos al efectivo			Saldo final al 31 de diciembre de 2022
		Importes procedentes de préstamos	Reembolsos de préstamos (1)	Intereses pagados (1)	Intereses devengados	Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	Incrementos (disminuciones) por otros cambios (2)	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Movimiento del periodo 2022								
Otros pasivos financieros corrientes:								
Obligaciones bancarias	174.698	333.957	(563.052)	(55.342)	57.219	10.477	138.042	95.999
Obligaciones con el público	535.631	-	(500.000)	(139.176)	138.084	526	513.118	548.183
Pasivos por arrendamientos financieros	14.284	-	(17.423)	(431)	943	2.175	4.867	4.415
Subtotal pasivos por actividades de financiación, corrientes	724.613	333.957	(1.080.475)	(194.949)	196.246	13.178	656.027	648.597
Otros pasivos financieros no corrientes:								
Obligaciones bancarias	232.097	805.291	(28.029)	-	-	(2.137)	-12.187	995.035
Obligaciones con el público	3.271.588	250.322	-	-	-	131.815	(510.129)	3.143.596
Pasivos por arrendamientos financieros	32.283	-	-	-	-	62	(4.697)	27.648
Subtotal pasivos por actividades de financiación, no corrientes	3.535.968	1.055.613	(28.029)	-	-	129.740	(527.013)	4.166.279
Total	4.260.581	1.389.570	(1.108.504)	(194.949)	196.246	142.918	129.014	4.814.876

(1) Valores brutos, no incluyen los efectos de Pasivos de cobertura resultantes del pago de capital e intereses, liquidaciones y posteos de colaterales. Los efectos antes mencionados ascienden a MUS\$ 83.422 en "Reembolsos de préstamos" y MUS\$ 26.245 en "Intereses Pagados".

(2) Los "Incrementos (disminuciones) por otros cambios" corresponden principalmente a reclasificaciones desde el largo al corto plazo. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2022 se ve reflejado en este ítem el saldo de inicio de las adquiridas Iguazu Embalagens Industriais Ltda. y Carta Goiás Indústria e Comércio de Papéis S.A., cuyo monto asciende a MUS\$ 123.377 (ver Nota 16).

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

- Conciliación al 31 de diciembre de 2021

Otros pasivos financieros	Saldo inicial al 1 de enero de 2021	Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			Cambios distintos al efectivo			Saldo final al 31 de diciembre de 2021
		Importes procedentes de préstamos	Reembolso de préstamos (1)	Intereses pagados (1)	Intereses devengados	Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	Incrementos (disminuciones) por otros cambios (2)	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Movimiento del ejercicio 2021								
Otros pasivos financieros corrientes:								
Obligaciones bancarias	181.079	346.730	(452.857)	(28.124)	15.021	6.183	106.666	174.698
Obligaciones con el público	57.485	-	(24.263)	(144.257)	147.762	(728)	499.632	535.631
Pasivos por arrendamientos financieros	14.210	-	(18.072)	(238)	3.660	(949)	15.673	14.284
Subtotal pasivos por actividades de financiación, corrientes	252.774	346.730	(495.192)	(172.619)	166.443	4.506	621.971	724.613
Otros pasivos financieros no corrientes:								
Obligaciones bancarias	343.041	-	-	-	-	(1.373)	(109.571)	232.097
Obligaciones con el público	3.366.159	489.506	-	-	-	(91.994)	(492.083)	3.271.588
Pasivos por arrendamientos financieros	38.745	-	-	-	-	(908)	(5.554)	32.283
Subtotal pasivos por actividades de financiación, no corrientes	3.747.945	489.506	-	-	-	(94.275)	(607.208)	3.535.968
Total	4.000.719	836.236	(495.192)	(172.619)	166.443	(89.769)	14.763	4.260.581

(1) Valores brutos, no incluyen los efectos de Pasivos de cobertura resultantes del pago de capital e intereses, liquidaciones y posteos de colaterales. Los efectos antes mencionados ascienden a MUS\$ 103.424 en "Reembolsos de préstamos" y MUS\$ 13.780 en "Intereses Pagados".

(2) Los "Incrementos (disminuciones) por otros cambios" corresponden principalmente a reclasificaciones desde el largo al corto plazo.

NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se detallan a continuación:

- Saldo al 31 de diciembre de 2022

Tipo Acreedor	Moneda	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			Total	Tipo de amortización
		Hasta un mes	Más de uno hasta tres meses	Más de tres hasta doce meses		
		MUS\$	MUS\$	MUS\$		
Proveedores	ARS	2.292	31	2	2.325	Mensual
Proveedores	AUD	6	-	-	6	Mensual
Proveedores	BRL	167.651	104.482	24.793	296.926	Mensual
Proveedores	CAD	72	-	-	72	Mensual
Proveedores	CHF	12	-	-	12	Mensual
Proveedores	UF	3.447	-	-	3.447	Mensual
Proveedores	CLP	234.774	10.683	211	245.668	Mensual
Proveedores	COP	8.768	1.328	-	10.096	Mensual
Proveedores	EUR	30.568	1.273	6.242	38.083	Mensual
Proveedores	GBP	1.186	-	-	1.186	Mensual
Proveedores	JPY	3	-	-	3	Mensual
Proveedores	MXN	31.024	6.409	-	37.433	Mensual
Proveedores	NOK	-	-	-	-	Mensual
Proveedores	PEN	27.125	11.030	662	38.817	Mensual
Proveedores	SEK	223	-	-	223	Mensual
Proveedores	US\$	283.515	19.632	10.408	313.555	Mensual
Proveedores	UYU	4.212	443	-	4.655	Mensual
Proveedores	CNY	8	-	-	8	Mensual
Proveedores	NZD	3	-	-	3	Mensual
Proveedores	UTM	7	-	-	7	Mensual
Documentos por pagar	ARS	35.983	2.026	-	38.009	Mensual
Otros por pagar	ARS	8.787	-	-	8.787	Mensual
Otros por pagar	BRL	27.937	-	-	27.937	Mensual
Otros por pagar	CLP	47.251	-	296	47.547	Mensual
Otros por pagar	UF	-	-	-	-	Mensual
Otros por pagar	COP	1.416	-	-	1.416	Mensual
Otros por pagar	EUR	-	-	-	-	Mensual
Otros por pagar	GBP	-	-	-	-	Mensual
Otros por pagar	MXN	3.996	-	-	3.996	Mensual
Otros por pagar	PEN	2.485	-	-	2.485	Mensual
Otros por pagar	US\$	2.350	-	3.106	5.456	Mensual
Otros por pagar	UTA	-	-	-	-	Mensual
Otros por pagar	UYU	1.191	-	-	1.191	Mensual
Total		926.292	157.337	45.720	1.129.349	

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

- Saldo al 31 de diciembre de 2021

Tipo Acreedor	Moneda	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			Total	Tipo de amortización
		Hasta un mes	Más de uno hasta tres meses	Más de tres hasta doce meses		
		MUS\$	MUS\$	MUS\$		
Proveedores	ARS	37.238	3.701	-	40.939	Mensual
Proveedores	BRL	109.768	66.182	11.793	187.743	Mensual
Proveedores	CAD	6	-	-	6	Mensual
Proveedores	UF	3.055	-	-	3.055	Mensual
Proveedores	CLP	142.412	10.411	1	152.824	Mensual
Proveedores	COP	9.946	1.854	-	11.800	Mensual
Proveedores	EUR	58.165	1.073	-	59.238	Mensual
Proveedores	GBP	755	-	-	755	Mensual
Proveedores	JPY	343	-	-	343	Mensual
Proveedores	MXN	31.304	5.269	-	36.573	Mensual
Proveedores	PEN	21.629	9.096	1.626	32.351	Mensual
Proveedores	SEK	171	-	-	171	Mensual
Proveedores	US\$	227.762	33.182	2.604	263.548	Mensual
Proveedores	UYU	3.762	176	-	3.938	Mensual
Documentos por pagar	ARS	745	-	-	745	Mensual
Otros por pagar	ARS	5.152	59	-	5.211	Mensual
Otros por pagar	BRL	18.148	-	-	18.148	Mensual
Otros por pagar	CLP	33.721	-	173	33.894	Mensual
Otros por pagar	COP	1.784	-	-	1.784	Mensual
Otros por pagar	MXN	7.464	-	-	7.464	Mensual
Otros por pagar	PEN	1.551	-	-	1.551	Mensual
Otros por pagar	US\$	4.733	119	1.329	6.181	Mensual
Otros por pagar	UYU	1.120	-	-	1.120	Mensual
Total		720.734	131.122	17.526	869.382	

El valor de costo amortizado de las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar representa adecuadamente el valor razonable de estas partidas.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al día son las siguientes:

Cuentas comerciales con pagos al día	Saldo al 31 de diciembre de 2022				Saldo al 31 de diciembre de 2021			
	Bienes	Servicios	Otros	Total	Bienes	Servicios	Otros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Hasta 30 días	407.794	382.240	94.474	884.508	327.807	280.627	73.981	682.415
Entre 31 y 60 días	87.093	24.794	-	111.887	69.467	16.217	-	85.684
Entre 61 y 90 días	39.845	5.605	-	45.450	38.152	7.108	178	45.438
Entre 91 y 120 días	18.725	1.457	-	20.182	10.438	1.581	1.329	13.348
Entre 121 y 365 días	16.884	5.252	3.402	25.538	3.577	428	173	4.178
Total	570.341	419.348	97.876	1.087.565	449.441	305.961	75.661	831.063
Periodo promedio de pago en días	46	18	34	33	49	19	31	32

Las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar vencidas, según fecha de antigüedad del vencimiento, son las siguientes:

Cuentas comerciales con pagos vencidos	Saldo al 31 de diciembre de 2022				Saldo al 31 de diciembre de 2021			
	Bienes	Servicios	Otros	Total	Bienes	Servicios	Otros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Hasta 30 días	26.124	9.358	-	35.482	22.885	10.501	-	33.386
Entre 31 y 60 días	756	588	-	1.344	2.761	811	-	3.572
Entre 61 y 90 días	552	303	-	855	418	197	-	615
Entre 91 y 120 días	593	79	-	672	86	50	-	136
Entre 121 y 180 días	967	299	-	1.266	31	32	-	63
Más de 180 días	1.881	284	-	2.165	299	248	-	547
Total	30.873	10.911	-	41.784	26.480	11.839	-	38.319

Las cuentas comerciales vencidas hasta 30 días se refieren principalmente a proveedores extranjeros y se originan principalmente por la no coincidencia entre la programación de pagos y los vencimientos registrados para cada documento, lo cual genera retrasos menores. Los atrasos en rangos superiores a 30 días tienen su origen en diferentes motivos, dentro de los que destacan garantías contractuales asociadas a proyectos de inversión y discrepancias comerciales con proveedores en proceso de regularización.

Las cuentas comerciales con pagos vencidos provienen principalmente de proveedores extranjeros.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 25 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes, al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021 se detallan a continuación:

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por pagar	Saldos pendientes		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada
					31/12/2022	31/12/2021			
					MU\$S	MU\$S			
Pasivos corrientes:									
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Compra de servicios	10.287	9.495	US\$	30 días	Monetaria
				Compra de servicios	6.301	3.385	CLP	30 días	Monetaria
				Arriendo de marcas	618	-	CLP	30 días	Monetaria
				Préstamos	951.097	322.322	US\$	30/360 días	Monetaria
78.000.190-9	Inmobiliaria Finares SpA	Entidad con control común	Chile	Compra de servicios		-	US\$	30 días	
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	29	92	CLP	30 días	Monetaria
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	41	17	CLP	30 días	Monetaria
96.656.410-5	BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de seguros	58	-	CLP	30 días	Monetaria
76.138.547-K	Megarchivos S.A.	Controlador / Director	Chile	Compra de servicios	19	2	CLP	30 días	Monetaria
96.665.680-8	Compañía de Leasing Tattersall S.A.	Controlador / Director	Chile	Compra de servicios	20	-	CLP	30 días	Monetaria
96.605.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de energía	1	40	CLP	30 días	Monetaria
97.080.000-K	Banco BICE	Grupo empresarial	Chile	Comisiones	51	1	CLP	30 días	Monetaria
96.667.900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Asociada	Chile	Compra de servicios	1	-	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	Entel Perú S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Perú	Compra de servicios	58	4	PEN	30 días	Monetaria
99.301.000-6	Seguros de Vida Security Previsión S.A.	Controlada por miembro del directorio	Chile	Compra de seguros	12	-	CLP	30 días	Monetaria
96.663.570-K	Entel Call Center S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	4	-	CLP	30 días	Monetaria
Total					968.597	335.358			

NOTA 26 - PROVISIONES, PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES

El detalle de los montos provisionados al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021, son los siguientes:

Provisiones	31/12/2022	31/12/2021
	MUS\$	MUS\$
Corriente:		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	4.940	3.944
Otras provisiones (1)	274	2.187
Total	5.214	6.131
No corriente:		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	30.473	16.351
Otras provisiones (1)	735	991
Total	31.208	17.342

(1) Corresponde a otras provisiones no judiciales, las cuales surgen por indemnización asociada a obligaciones contractuales con proveedores.

El movimiento del periodo en las mencionadas provisiones es el siguiente:

Movimiento	31/12/2022	31/12/2021
	MUS\$	MUS\$
Corriente:		
Saldo inicial	6.131	1.828
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	-	-
Incrementos del periodo	4.149	4.650
Provisión utilizada	(2.335)	(1.028)
Traspaso desde (hacia) Otras provisiones a largo plazo	139	1.034
Reverso de provisiones	(1.787)	(20)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	(1.083)	(333)
Saldo final	5.214	6.131
No corriente:		
Saldo inicial	17.343	15.954
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	10.846	-
Incrementos del periodo	10.861	5.245
Provisión utilizada	(1.382)	(655)
Juicios laborales con cargo a Suzano (CMPC Celulose Riograndense Ltda.)	(3.125)	(903)
Traspaso hacia (desde) Otras provisiones a corto plazo	(139)	(1.034)
Reverso de provisiones	(2.811)	(30)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	(385)	(1.235)
Saldo final	31.208	17.342

Considerando las opiniones de los abogados de la Compañía, Inversiones CMPC ha constituido provisiones por juicios y otros en el periodo terminado al 31 de diciembre de 2022 por MUS\$ 15.010 (MUS\$ 9.895 al 31 de diciembre de 2021), para cubrir los eventuales desembolsos que pudieran ocasionar estas contingencias, cuyos efectos fueron reconocidos en los Estados Consolidados de Resultados Integrales.

Dada las características de estas contingencias, no es posible determinar un calendario razonable de pago si, en su caso, las hubiere; ni tampoco cualquier reembolso que se pueda obtener de ellas.

Los pasivos contingentes están representados por las siguientes contingencias y restricciones:

a) Garantías directas

No existen garantías directas al 31 de diciembre de 2022.

b) Garantías indirectas y avales

Inversiones CMPC S.A. ha otorgado garantías y avales a las siguientes operaciones:

(1) Los créditos y la emisión de bonos realizada en el exterior por Inversiones CMPC S.A., suscritos directamente y a través de su agencia en Islas Caimán.

(2) Las emisiones de bonos en UF realizadas en Chile por Inversiones CMPC S.A.

(3) La Línea Comprometida Sustentable de Inversiones CMPC S.A. con Sumitomo Mitsui Banking Corporation, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, BNP Paribas Securities Corp., Cooperative Rabobank, The Bank of Nova Scotia y MUFG Bank Ltd. actuando como estructurador.

En el caso de las garantías indirectas, el acreedor de la garantía avalada por Inversiones CMPC S.A. es el tenedor del documento, ya que dichos documentos son transferibles.

(4) Cumplimiento por parte de Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. (subsidiaria en México), de los créditos que suscribió con Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia.

(5) Cumplimiento por parte de Softys Brasil Ltda., de los créditos que esta empresa suscribió con BNP Paribas S.A. y MUFG Bank Ltd., ambos en Estados Unidos.

(6) Cumplimiento por parte de CMPC Celulose Riograndense Ltda. (Subsidiaria en Brasil), de los créditos que esta empresa suscribió con Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia, con Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Finnish Export Credit Ltd.) - Finlandia, con Export Development Canada y con Citibank N.A. London Branch (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia

c) Restricciones

La matriz, Empresas CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda suscritos por Inversiones CMPC S.A., CMPC Celulose Riograndense Ltda. y Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V., avalados por ella, debe cumplir con algunos indicadores financieros (*covenants*) calculados sobre los estados financieros consolidados, respecto a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros. Al 31 de diciembre de 2022, estos indicadores se cumplen.

La subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. de Brasil, derivado de los contratos de deuda con Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) de Brasil contempla el cumplimiento de al menos uno de los siguientes indicadores calculados sobre sus estados financieros consolidados (anuales): endeudamiento máximo y deuda neta sobre EBITDA.

La subsidiaria Softys Perú S.A.C derivado de un contrato marco de arrendamiento financiero con Scotiabank - Perú, contempla el cumplimiento de algunos indicadores calculados sobre sus Estados Financieros (anuales y semestrales), referidos a mantener un endeudamiento en relación máxima de su deuda/EBITDA y un máximo nivel de apalancamiento (total pasivos directos/patrimonio). Sumado a ello debe cumplir con los mismos indicadores más un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros para el caso del Bono verde serie "A" emitido durante 2018 en el mercado local de Perú.

d) Juicios

A continuación se indican las causas más significativas que enfrenta Inversiones CMPC, incluyendo todas aquellas en que los montos reclamados sean superiores a MUS\$500, cuya probabilidad se estima como probable o posible.

(1) Forestal Mininco SpA es uno de los denunciados infraccionales en un juicio por tala de bosque sin plan de manejo ante el primer Juzgado de Policía Local de Los Ángeles, por la suma de MUS\$ 3.192. El caso se encuentra en etapa de audiencia única de contestación, conciliación y prueba aún pendiente.

(2) Forestal Mininco SpA es demandado de Indemnización de perjuicios por responsabilidad extracontractual ante el segundo Juzgado de Letras de Los Ángeles, por la suma de MUS\$ 806. El caso se encuentra en etapa probatoria, pendiente notificación del auto de prueba.

(3) Cartulinas CMPC SpA es de demanda en un juicio civil ante el 18° Juzgado de Letras en lo Civil de Santiago por indemnización de perjuicios por responsabilidad extracontractual, por la suma de MUS\$ 3.378. El juicio está en etapa de probatoria de excepciones.

(4) Cartulinas CMPC SpA es demandado en un juicio laboral por actos de discriminación y despido injustificado ante el primer Juzgado de Letras de Linares, por la suma de MUS\$ 917. Finaliza audiencia preparatoria y se programa audiencia de juicio para septiembre. Recurso de Reposición.

(5) CMPC Celulose Riograndense Ltda., es parte en un juicio arbitral iniciado por la Compañía en contra de Mapfre Seguros Gerais S.A. con motivo de la negativa de cobertura del siniestro que afectó a la caldera recuperadora de la línea 2 de la planta de Guaíba (Estado de Rio Grande do Sul) en 2017. La demanda en contra de la aseguradora se presentó el 30 de agosto de 2018 ante el Tribunal Arbitral definido, en donde se pide que se dé cumplimiento a la póliza contratada pagando a Inversiones CMPC los perjuicios que el incidente descrito le generó, los que ascienden a una suma aproximada de MUS\$ 320.000. El 4 de enero de 2021 se dictó una sentencia parcial por el Tribunal Arbitral, resolviendo que el siniestro descrito sí estaba cubierto por la póliza de seguros contratada. El 18 de mayo de 2021 se dio inicio a la segunda etapa del arbitraje que tiene por objeto únicamente determinar el monto y naturaleza de los perjuicios que deben ser indemnizados a Inversiones CMPC. Como fuera informado públicamente, con fecha 5 de enero de 2023 el Directorio aprobó un acuerdo extrajudicial que implica la indemnización de los daños sufridos por Inversiones CMPC a consecuencia del siniestro por un

monto total de USD 215 millones, al que se le deben descontar los impuestos correspondientes. Una vez que ese acuerdo sea íntegramente cumplido, se pondrá término al juicio arbitral.

(6) Inversiones Protisa SpA reclamó contra resolución del Servicio de Impuestos Internos (SII) que rechazó la deducción de una pérdida declarada de un monto total aproximado de MUS\$ 41.000. El Servicio de Impuestos Internos (SII) impugnó 7 cuentas relacionadas principalmente con el reconocimiento de diferencias de cambio de inversiones en el extranjero, y de cuentas por cobrar y por pagar que tiene Inversiones Protisa SpA. Este reclamo involucra un activo por impuestos por recuperar (PPUA) total aproximado de MUS\$ 5.878. El fallo de primera instancia fue favorable para la Compañía, ante lo cual el SII apeló ante la Corte de Apelaciones de Santiago, apelación que se encuentra pendiente a esta fecha.

(7) CMPC Celulose Riograndense Ltda. de Brasil es demandada en diversos juicios laborales de trabajadores propios y de contratistas por la suma de MUS\$ 8.082. Las demandas tributarias y civiles de CMPC Celulose Riograndense Ltda. involucran montos totales aproximados de MUS\$ 15.742. Por último las causas ambientales suman MUS\$ 2.336.

(8) CMPC Maderas SpA es demandada en causas Civiles y Laborales por un monto nominal de MUS\$1.177.

(9) CMPC Pulp SpA es demandada en causas Civiles, Laborales y Medio Ambientales por un total de MUS\$11.831.

(10) Forestal Mininco SpA tiene demandas Administrativas, Civiles y Civiles Patrimonial por un monto nominal aproximado de MUS\$6.108.

(11) Cartulinas CMPC SpA enfrenta demandas Laborales por MUS\$ 1.193 y Ambientales por MUS\$853.

(12) Envases Impresos SpA mantiene causas Civiles, Laborales y Ambientales por un total nominal de MUS\$7.481.

(13) La Papelera del Plata S.A. de Argentina, enfrenta causas laborales por despidos y diferencias salariales por un monto nominal aproximado de MUS\$ 602 y causas Comerciales por un monto de MUS\$ 447.

(14) Softys Brasil Ltda. enfrenta juicios civiles por un monto nominal de MUS\$ 4.255, tributarios por un monto nominal de MUS\$3.834 y laborales por una suma aproximada a MUS\$ 1.650, esta última cifra en la cual informes legales solicitados por la Compañía avalúan las prestaciones laborales demandadas.

(15) Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda. de Brasil mantiene causas tributarias por MUS\$ 10.510, y juicios administrativos, civiles y comerciales por MUS\$ 414 aproximados.

(16) Protisa Colombia S.A. mantiene juicios en materias Administrativas por un monto aproximado de MUS\$ 1.030, y por conceptos tributarios por MUS\$ 2.600.

(17) Softys México, acumula un monto nominal aproximado de MUS\$990 en causas Laborales, Civiles y Comerciales.

e) Provisiones y contingencias incorporadas por combinaciones de negocios

(1) La subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. enfrenta algunos juicios laborales, cuya contingencia se ha reconocido en la cuenta Otras provisiones a largo plazo por un monto ascendente a MBRL 10.460 (MUS\$2.005). Estos juicios laborales se originaron sobre hechos anteriores a la fecha de compra de esta subsidiaria y de acuerdo al contrato de compra QPA (Quota Purchase Agreement), son responsabilidad de la vendedora Fibria Celulose S.A. (hoy Suzano Papel e Celulose S.A.). Por lo anterior, las pérdidas resultantes de estos juicios serán reembolsados por la vendedora y en consecuencia fueron contabilizadas en Cuentas por cobrar - no corrientes, por un valor equivalente a la provisión antes señalada. Se entiende que estas contingencias no generan riesgo sobre el patrimonio de Inversiones CMPC.

f) Otros

(1) Inversiones CMPC S.A. mantiene contratos que permiten la liberación de garantías con objeto de limitar la exposición por el cumplimiento de contratos de instrumentos derivados, suscritos por sus subsidiarias con Banco Santander - Chile, Banco de Chile, Banco BCI - Chile, BNP Paribas - Francia, Scotiabank - Chile, Goldman Sachs International - Reino Unido, JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra, Bank of America, N.A. - Inglaterra, Scotiabank Inverlat S.A. - México, Banco Santander - México, MUFG Bank, Ltd. Japón, Macquarie Bank Ltd. - Australia y Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra. Al 31 de diciembre de 2022 el monto neto vigente de garantías pagadas asciende a MUS\$84.

g) Situación de inversiones en el exterior

Los estados financieros consolidados de la Compañía incluyen el efecto sobre la posición financiera y económica de las subsidiarias de Inversiones CMPC ubicadas en países como Argentina, Uruguay, Perú, México, Ecuador, Brasil y Colombia, derivados del contexto económico en que se desenvuelven.

Los resultados reales futuros dependerán en gran medida de la evolución de dichas economías. La Compañía continuará apoyando el desarrollo y operación de todos sus negocios en el exterior, comprometiendo los recursos que sean necesarios para la realización de las actividades de sus subsidiarias.

Los resultados de las subsidiarias La Papelera del Plata S.A. y Naschel S.A., en Argentina, han sido ajustados producto de la aplicación de IAS 29 (ver nota 2.4.d), no obstante ello la Compañía entiende que los futuros resultados de la subsidiaria serán suficientes para rentabilizar la inversión realizada.

NOTA 27 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Las provisiones por beneficios a los empleados al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021, son las siguientes:

Conceptos	31/12/2022		31/12/2021	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Indemnización por años de servicio	18.932	45.647	13.628	49.613
Beneficios por asistencia médica	1.156	8.953	1.034	8.830
Premios de Antigüedad	946	8.183	910	8.078
Vacaciones del personal	43.388	-	35.105	-
Otros beneficios (1)	31.027	3.108	25.268	1.362
Totales	95.449	65.891	75.945	67.883

(1) Los "Otros beneficios" incluyen bono anual, participación en resultados y décimo tercer sueldo, entre otras gratificaciones.

27.1. Obligaciones por beneficios post-empleo y otros pasivos actuariales

a) Antecedentes y movimientos

La Compañía mantiene diferentes planes de beneficios a favor de los trabajadores de sus subsidiarias en Chile y el extranjero, determinando la obligación asociada a gran parte de los mismos mediante cálculos actuariales. Los beneficios sujetos a evaluación corresponden a:

- i) Indemnización por años de servicio (PIAS): Obligación contractual contraída por la Compañía para indemnizar al personal a todo evento en la fecha de su desvinculación.
- ii) Asistencia médica: La subsidiaria Softys Brasil Ltda. suscribió en el año 1997 un compromiso con el sindicato de trabajadores referente a proveer asistencia médica para sus trabajadores jubilados hasta esa fecha, considerando al trabajador(a) y su esposa(o) a lo largo de su vida e hijos hasta 21 años (hasta 24 años si se encuentran estudiando). Esta asistencia es entregada por una institución de salud formada por las empresas papeleras de Sao Paulo, Brasil denominada SEPACO.
- iii) Premios de antigüedad: Retribución económica pagadera al personal a modo de premio por el cumplimiento de años de servicio en la Compañía.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El movimiento de las provisiones por beneficios a los empleados, por pasivos actuariales, al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021, es el siguiente:

Conceptos	31/12/2022			31/12/2021		
	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	63.241	9.864	8.988	74.786	10.182	10.355
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-
Costo del servicio corriente	1.512	-	1.739	1.829	-	1.600
Costo por intereses	2.646	629	226	2.761	571	269
Costo del servicio pasado	63	-	-	122	-	-
Pérdida (Ganancia) actuarial:	-	-	-	-	-	-
Atribuibles a cambios en suposiciones actuariales	(309)	-	-	112	(1.846)	-
Atribuibles a ajustes por experiencia	514	-	-	(3.413)	2.677	-
Pagos del ejercicio	(5.058)	(1.078)	(1.637)	(3.084)	(1.069)	(1.469)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	1.970	694	(187)	(9.872)	(651)	(1.767)
Saldo final	64.579	10.109	9.129	63.241	9.864	8.988
Saldo Pasivo corriente	18.932	1.156	946	13.628	1.034	910
Saldo Pasivo no corriente	45.647	8.953	8.183	49.613	8.830	8.078

El monto cargado a resultados en ambos periodos por concepto de pasivos actuariales, de acuerdo a lo señalado en la nota 2.20, es el siguiente:

Conceptos	Año					
	2022			2021		
	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad
MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Costo del servicio corriente	1.512	-	1.739	1.829	-	1.600
Costo por intereses	2.646	629	226	2.761	571	269
Costo del servicio pasado	63	-	-	122	-	-
Efecto de cualquier liquidación	5.503	-	216	3.050	-	173
Total cargado a resultados	9.724	629	2.181	7.762	571	2.042

b) Supuestos actuariales

Los supuestos actuariales para el cálculo de provisiones por beneficios a los empleados son los siguientes:

Conceptos	31/12/2022			31/12/2021		
	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad
Tasa de descuento nominal anual	6,44%	8,24%	6,44%	4,76%	8,24%	4,76%
Tasa de rotación laboral promedio, despido	5,50%	-	5,50%	5,50%	-	5,50%
Tasa de rotación laboral promedio, renuncia	6,41%	-	6,41%	6,41%	-	6,41%
Tasa de crecimiento salarial	1,00%	-	1,00%	1,00%	-	1,00%
Tasa estimada de inflación	4,01%	3,00%	4,01%	3,01%	3,00%	3,01%
Tasa estimada de inflación médica	-	5,58%	-	-	5,58%	-
Edad de retiro, hombres	65	-	65	65	-	65
Edad de retiro, mujeres	60	-	60	60	-	60
Tasa de mortalidad	RV - 2014	AT 71	RV - 2014	RV - 2014	AT 71	RV - 2014
Tasa de invalidez	30% RV - 2014	-	30% RV - 2014	30% RV - 2014	-	30% RV - 2014

c) Análisis de sensibilidad

Se estima que un cambio de 100 puntos base en los supuestos afectará la valorización de las obligaciones por beneficios a los empleados de la siguiente forma:

	31/12/2022		31/12/2021	
	Efecto + 100 puntos base	Efecto - 100 puntos base	Efecto + 100 puntos base	Efecto - 100 puntos base
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Indemnización por años de servicio:				
Tasa de descuento nominal anual	(3.890)	4.415	(3.524)	4.000
Tasa de crecimiento salarial	2.711	(2.414)	2.456	(2.187)
Tasa de rotación laboral promedio	(234)	268	(212)	242
Beneficio de asistencia médica:				
Tasa de descuento nominal anual	(742)	794	(646)	690
Premios de Antigüedad:				
Tasa de descuento nominal anual	(477)	535	(470)	527
Tasa de crecimiento salarial	546	(495)	538	(488)
Tasa de rotación laboral promedio	(916)	1.141	(903)	1.124

El análisis de sensibilidad se basa en cambios en un solo supuesto, mientras que los otros supuestos permanecen sin cambios.

27.2. Obligaciones por beneficios a los empleados a corto y largo plazo

a) Beneficios por participación en resultados

La subsidiaria brasileña CMPC Celulose Riograndense Ltda. mantiene un contrato colectivo con los trabajadores que establece el devengo anual de una participación en los resultados según metas establecidas. El pago del beneficio se lleva a cabo cada 3 años, y el saldo presentado en el pasivo se divide entre corriente y no corriente basado en la fecha de liquidación de los compromisos.

b) Vacaciones del personal

El saldo por vacaciones del personal corresponde al valor de los días de vacaciones devengados por el personal de la Compañía y pendientes de uso, determinados de acuerdo con la legislación laboral vigente en cada país.

27.3. Gastos por empleados

Los gastos relacionados con los empleados, cargados a resultados, son los siguientes:

Conceptos	Año	
	2022	2021
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	462.018	410.363
Aportes a la seguridad social	55.311	43.669
Gastos por otros beneficios a corto plazo	116.341	94.119
Indemnización por años de servicio	7.078	5.001
Beneficio de asistencia médica	-	-
Gastos por otros beneficios a largo plazo	1.955	2.320
Otros gastos del personal	38.673	36.968
Total gasto del personal	681.376	592.440
Ajuste por variación de stock (costo por absorción)	(18.784)	(9.281)
Total cargado a resultados	662.592	583.159

NOTA 28 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Los Otros pasivos no financieros, corrientes y no corrientes, al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021, son los siguientes:

	31/12/2022	31/12/2021
	MUS\$	MUS\$
Corriente:		
Dividendos provisionados según política	-	-
Anticipos de clientes	8.548	11.471
Ventas anticipadas	52.076	38.031
Escrow por adquisición mediante combinaciones de negocios	9.735	-
Otros	38	-
Total	70.397	49.502
No corriente:		
Escrow por adquisición mediante combinaciones de negocios	63.252	26.106
Impuestos federales y estatales por pagar (Carta Goiás Ind. e C. de Papéis S.A.)	25.880	-
Obligaciones con terceros	3.061	1.486
Total	92.193	27.592

NOTA 29 - PATRIMONIO

29.1. Capital emitido

El capital de Inversiones CMPC S.A. al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021 asciende a MUS\$ 1.453.728 dividido en 2.500.000.000 acciones nominativas, de igual valor cada una, sin valor nominal, totalmente suscritas y pagadas.

No existen cambios en el número de acciones durante el periodo cubierto en estos Estados Financieros Consolidados.

29.2. Otras reservas

Las Otras reservas que forman parte del patrimonio de la Compañía al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021, son las siguientes:

Otras reservas	31/12/2022	31/12/2021
	MUS\$	MUS\$
Reserva de diferencias de cambio en conversiones	(1.344.816)	(1.198.207)
Reserva de coberturas de flujo de efectivo	41.892	(62.252)
Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	(21.214)	(21.419)
Otras reservas varias	647.594	301.642
Total Otras reservas	(676.544)	(980.236)

Reserva de diferencia de cambio en conversiones: Los montos y saldos de la Reserva de diferencias de cambio en conversiones del Patrimonio corresponden a los efectos contables que se generan en la traducción de los estados financieros de subsidiarias que registran sus transacciones en una moneda funcional distinta a la moneda de presentación de los estados financieros consolidados.

Los efectos mencionados corresponden principalmente al ajuste a valor patrimonial de la inversión en dichas sociedades y a la diferencia de cambio originada en cuentas por cobrar y/o pagar de largo plazo existentes entre la sociedad inversora y sus subsidiarias, en virtud de ser tratadas como financiamiento de inversión en esas subsidiarias.

El propósito de esta reserva es evitar los efectos en resultados producto de las variaciones del tipo de cambio que afecta al patrimonio de las subsidiarias con moneda funcional distinta al dólar estadounidense.

Los movimientos patrimoniales son los siguientes:

	31/12/2022
	MUS\$
Reserva de diferencias de cambio en conversiones al 1 de enero de 2021	(1.020.694)
Más: Movimientos netos por ajustes de cambios en el año 2021	(177.513)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	(1.198.207)
Más: Movimientos netos por ajustes de cambios en el año 2022	(146.609)
Saldo al 31 de diciembre de 2022	(1.344.816)

La composición del movimiento patrimonial por las subsidiarias que los originan, es el siguiente:

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Sociedades	País	Moneda funcional	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2022			Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2021		
			Ajuste a valor patrimonial	Diferencia de cambio en Ctas. Ctes. de	Total diferencia de cambio por	Ajuste a valor patrimonial	Diferencia de cambio en Ctas. Ctes. de	Total diferencia de cambio por
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Sofys Brasil Ltda.	Brasil	BRL	(734)	4.815	4.081	21.130	(4.302)	16.828
Sofys Chile SpA	Chile	CLP	(4.416)	(1.564)	(5.980)	(149.953)	(32.723)	(182.676)
La Papelera del Plata S.A.	Argentina	ARS	(67.952)	(56.952)	(124.904)	(4.958)	(19.671)	(24.629)
Protisa Colombia S.A.	Colombia	COP	(8.091)	-	(8.091)	(2.921)	-	(2.921)
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	ARS	(15.417)	-	(15.417)	(2.651)	-	(2.651)
Dypers Andina S.A.	Colombia	COP	(8.091)	-	(8.091)	(1.221)	-	(1.221)
Inversiones Protisa SpA	Chile	US\$	-	-	-	21.467	4.593	26.060
Iguaçu Embalagens Industriais Ltda.	Brasil	BRL	(10.066)	-	(10.066)	-	-	-
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.			13.664	-	13.664	-	-	-
Sofys Perú S.A.C.			7.758	-	7.758	-	-	-
Industria Papelera Uruguaya S.A.			5.935	-	5.935	-	-	-
Otros			5.241	(10.739)	(5.498)	7.461	(13.764)	(6.303)
Total			(82.169)	(64.440)	(146.609)	(111.646)	(65.867)	(177.513)

Reserva de coberturas de flujo de efectivo: Esta reserva nace de la aplicación de contabilidad de cobertura con ciertos activos y pasivos financieros.

La parte de esta Reserva originada por coberturas por ventas, costos y por obligaciones financieras se transferirá a resultados al término de la vigencia de los contratos o bien cuando la operación deje de calificar como contabilidad de cobertura, lo que ocurra primero. La parte de esta Reserva originada por coberturas por flujos de proyectos de inversión se transferirá a Propiedades, planta y equipo al término de la vigencia de los contratos o a resultados si la operación deja de calificar como contabilidad de cobertura, lo que ocurra primero.

El propósito de esta reserva es afectar los resultados o los activos sólo cuando las coberturas se liquiden.

La variación del periodo corresponde principalmente a los cambios observados en el valor razonable de los instrumentos financieros utilizados. En específico, una ganancia de MUS\$ 149.158 asociada a los contratos de cobertura de balance, una ganancia de MUS\$ 4.402 asociada a los contratos de cobertura de proyectos, otra ganancia de MUS\$ 59.679 asociada a los contratos de cobertura de inversiones y finalmente una ganancia de MUS\$ 30.034 asociada a los contratos de coberturas de commodities (petróleo) y otra de MUS\$ 833 en las coberturas de ventas en euros y libras esterlinas. Adicionalmente, las coberturas liquidadas en el periodo generaron una disminución de MUS\$ 83.492 en la Reserva de coberturas de flujo de efectivo, y el impuesto corriente neto asociado a las partidas antes mencionadas asciende a MUS\$ 45.442.

Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos: Esta reserva se genera por la actualización de las variables actuariales (tasa descuento, tasa crecimiento salarial, rotación de personal, etc.) en los cálculos actuariales de la indemnización por años de servicio, premios por antigüedad y beneficios por asistencia médica del personal, de acuerdo con IAS 19.

Otras reservas varias: El saldo al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021 corresponde a los siguientes conceptos:

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Tipos de reservas	31/12/2022	31/12/2021
	MUS\$	MUS\$
Reserva legal y para futuros aumentos de capital	52.939	52.939
Ajuste al valor libro de Propiedades, planta y equipo	36.507	36.507
Variaciones patrimoniales en subsidiarias y asociadas	505.428	159.476
Corrección monetaria capital pagado según Oficio Circular N° 456	(15.721)	(15.721)
Efecto por canje de acciones en Fusión de Industrias Forestales S.A.	84.204	84.204
Recompra de acciones	(14.839)	(14.839)
Otros menores	(924)	(924)
Total	647.594	301.642

El saldo de estas reservas está destinado a capitalizaciones futuras.

A contar de la primera aplicación de IFRS (1 de enero de 2008) los principales movimientos en Otras reservas forman parte del Otro resultado integral de la Compañía, acumulando una pérdida de MUS\$ 1.261.958 al 31 de diciembre de 2022 (pérdida de MUS\$ 1.222.257 al 31 de diciembre de 2021).

29.3. Ganancias (pérdidas) acumuladas

Las Ganancias (pérdidas) acumuladas al 31 de diciembre de 2022, presentan una disminución respecto al 31 de diciembre de 2021, originado por los siguientes movimientos:

	31/12/2022	31/12/2021
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas) acumuladas al 1 de enero	5.274.606	5.499.743
Ganancia (pérdida) del periodo atribuible a los propietarios de la controladora	591.754	294.502
Dividendos pagados en el año o provisionados según política de dividendos	(1.309.716)	(513.000)
Reserva legal filiales extranjeras (Perú y Uruguay)	-	(6.639)
Ganancias (pérdidas) acumuladas	4.556.644	5.274.606

Según lo requerido por la Circular N° 1.945 de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) de fecha 29 de septiembre de 2009, a continuación se presentan los ajustes de primera aplicación de IFRS registrados con abono a Ganancias (pérdidas) acumuladas, pendientes de realización:

Conceptos	2020		2021		2022	
	Saldo por realizar al 01/01/2020	Monto realizado en el año 2020	Saldo por realizar al 31/12/2021	Monto realizado en el año 2021	Saldo por realizar al 31/12/2022	Monto realizado en el año 2022
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Propiedades, planta y equipo	(1) 404.767	(42.102)	362.665	(42.102)	320.563	(42.102)
Impuestos diferidos	(2) (118.416)	12.318	(106.098)	12.318	(93.780)	12.318
Total	286.351	(29.784)	256.567	(29.784)	226.783	(29.784)

(1) Propiedades, planta y equipo: La metodología utilizada para cuantificar la realización de este concepto, correspondió a la aplicación de las vidas útiles por clase de activo usadas para el proceso de depreciación al monto de revalorización determinado a la fecha de adopción.

(2) Impuestos diferidos: Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de IFRS, han significado la determinación de nuevas diferencias temporarias que fueron registradas contra la cuenta Ganancias (pérdidas) acumuladas en el Patrimonio. La realización de este concepto se ha determinado en la misma proporción que lo han hecho las partidas que le dieron origen.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Las Ganancias (pérdidas) acumuladas disponibles para distribuir como dividendos, son los siguientes:

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas) acumuladas al cierre del periodo	4.556.644	5.274.606
Ajustes de primera aplicación IFRS pendientes de realizar	(226.783)	(256.567)
Revalorización de activos biológicos neta de impuestos diferidos, pendiente de realizar	(1.163.096)	(1.176.028)
Ganancias (pérdidas) acumuladas disponibles para distribuir	3.166.765	3.842.011

29.4. Ganancia por acción y utilidad líquida distribuible

29.4.1. Ganancia (pérdida) por acción básica y diluida

	US\$/Acción
Ganancia (pérdida) por acción enero - diciembre 2022 *	2,9588
Ganancia (pérdida) por acción enero - diciembre 2021 *	1,4725
Ganancia (pérdida) por acción ejercicio 2021 *	0,2155

* Determinada considerando 2.500.000.000 acciones en circulación

29.4.2. Utilidad líquida distribuible

Al no ser una compañía abierta al mercado, Inversiones CMPC S.A. no tiene la obligación legal de distribuir el 30% mínimo de sus utilidades.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

29.5. Participaciones no controladoras

El valor de las participaciones no controladoras, incluidas en el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio y en el Estado Consolidado de Resultado Integral, son las siguientes:

Nombre	País de constitución	Moneda funcional	Participación	Subsidiarias		Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	Participaciones no controladoras
				Patrimonio	Resultado		
				%	MUS\$		
Saldo al 31 de diciembre de 2022							
Forestal Mininco SpA	Chile	US\$	5,318	2.845.777	(109.224)	(5.586)	114.386
CMPC Pulp SpA	Chile	US\$	7,388	3.462.754	920.590	68.016	255.837
Softys Chile SpA	Chile	CLP	0,000	213.845	10.938	-	-
CMPC Papeles S.A.	Chile	US\$	0,100	693.625	64.518	65	694
Forsac SpA	Chile	US\$	0,006	95.504	(7.042)	-	6
CMPC Maderas SpA	Chile	US\$	0,022	500.147	83.730	18	110
Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda.	Chile	US\$	42,835	6.637	(69)	(30)	-
Bioenergías Forestales SpA	Chile	US\$	0,100	9.291	3.338	3	9
CMPC Celulosa S.A.	Chile	US\$	48,066	6.245.318	848.244	398.378	2.452.742
CMPC Papeles Tissue S.A.	Chile	US\$	0,100	-	-	-	-
CMPC Papeles Forestal S.A.	Chile	US\$	0,100	-	-	-	-
Niuform SpA	Chile	US\$	30,000	5.408	98	29	1.622
Softys S.A.	Chile	US\$	0,043	1.014.564	93.516	40	433
La Papelera del Plata S.A.	Argentina	ARS	0,008	149.184	4.108	-	12
Industria Papelera Uruguaya S.A.	Uruguay	UYU	0,273	59.060	3.078	8	161
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Brasil	US\$	0,020	3.003.071	507.741	101	600
Total				7.311.505	879.780	461.042	2.826.612

NOTA 30 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los Ingresos por actividades ordinarias del periodo terminado al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se detallan a continuación:

Conceptos	Año	
	2022	2021
	MUS\$	MUS\$
Ingresos mercado interno	1.301.012	1.219.621
Ingresos por exportaciones	2.462.607	2.024.552
Ingresos por exportaciones subsidiarias extranjeras	1.552.849	1.239.677
Ingresos mercado interno subsidiarias extranjeras	2.499.899	1.834.983
Otros ingresos ordinarios	4.978	4.189
Total	7.821.345	6.323.022
Ingresos ordinarios atribuibles a los propietarios de la controladora	7.716.339	6.322.780

30.1. Apertura de ingresos por productos

La apertura de los ingresos de actividades ordinarias por tipos de producto al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se detallan a continuación:

Productos	Periodo	
	Año	
	2022	2021
	MUS\$	MUS\$
Celulosas (1)	3.072.171	2.132.307
Productos tissue y sanitarios	2.773.848	2.194.900
Maderas (2)	642.693	926.047
Cartulinas	510.318	439.473
Cajas de cartón	255.227	212.605
Envases de papel (3)	334.423	223.785
Papeles (4)	144.866	143.262
Energía eléctrica	72.127	49.999
Otros	15.198	798
Total	7.820.871	6.323.176

(1) Incluye celulosa *kraft* blanqueada fibra corta (BEKP), celulosa *kraft* blanqueada fibra larga (BSKP) y celulosa *kraft* no-blanqueada (UKP).

(2) Incluye madera aserrada, remanufacturada, *plywood*, pulpable y aserrable.

(3) Incluye sacos de papel multipliegos y bandejas de pulpa moldeada.

(4) Incluye papeles para corrugar, uso industrial, construcción, envolver, fotocopias, impresión y escritura.

30.2. Obligaciones de desempeño

Venta de productos: Los ingresos generados por la venta de productos son reconocidos cuando se transfiere el control al cliente, es decir, cuando los productos se entregan y han sido aceptados por los clientes en sus instalaciones. Previamente al reconocimiento del ingreso, las facturas son generadas al momento del envío de los productos al cliente.

Las facturas por venta de productos a los clientes son generalmente pagadas en un plazo de 90 días, dependiendo del Segmento; y, adicionalmente, se otorgan descuentos por volumen de venta, cumplimiento de objetivos y otros, que son reconocidos de forma neta como ingresos ordinarios.

Para los descuentos que se satisfacen durante cierto periodo de tiempo, se realiza una estimación a cada fecha de emisión de los Estados Financieros Consolidados la Compañía sobre el grado de avance del cumplimiento de acuerdo al porcentaje de cumplimiento trimestral o mensual de ventas y así ir ajustando las ventas. Cuando la probabilidad es alta, las ventas son reconocidas netas del descuento, y si la probabilidad es baja, no se afecta el ingreso.

Para los contratos que permiten al cliente devolver el producto, los ingresos se reconocen en la medida en que es muy probable que no se produzca una reversión significativa en la cantidad de ingresos acumulados reconocidos.

Por lo tanto, la cantidad de ingresos reconocidos se ajusta por los rendimientos esperados, que se estiman en función de los datos históricos. En estas circunstancias, se reconocen un pasivo por el

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

reembolso que se incluye en Otros pasivos no financieros, corrientes por y un derecho de recuperación de los activos devueltos que se incluye en los Inventarios.

Inversiones CMPC revisa su estimación de retornos esperados en cada fecha de reporte (anual) y actualiza los montos del activo y pasivo en consecuencia.

NOTA 31 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

Los efectos en resultados derivados de diversos conceptos adicionales a la operación al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se detallan a continuación:

Conceptos	Periodo	
	Año	
	2022	2021
	MUS\$	MUS\$
Efecto neto por siniestros forestales, otros deterioros y recuperos de seguros	(19.131)	(26.607)
Donaciones	(27.424)	(15.424)
Gastos operacionales por adquisición de nuevas sociedades	(12.082)	-
Consultorias, multas, intereses por mora y otros impuestos del exterior	(8.540)	(1.979)
Impuesto adicional sobre aportes de capital e intereses bono en el exterior	(7.913)	(5.109)
Utilidad (pérdida) por baja de contratos arrendamiento operativo y propiedades, planta y equipo	(8.959)	(2.857)
Gastos de reestructuración	(4.675)	-
Provisión juicios y contingencias	(8.127)	(8.510)
Utilidad (pérdida) en venta de activos no corrientes	4.851	(1.888)
Pérdida por operaciones con derivados financieros	-	(4.850)
Gastos por Royalties	(2.147)	675
Ingreso por servidumbre eléctrica	-	(77)
Otros	(9.784)	(11.436)
Total	(103.931)	(78.062)

NOTA 32 - COSTOS FINANCIEROS

Los Costos financieros al 31 de diciembre de 2022 y 2021, son los siguientes:

Conceptos	Periodo	
	Año	
	2022	2021
	MUS\$	MUS\$
Intereses por bonos emitidos	(163.341)	(173.215)
Intereses por préstamos bancarios	(36.561)	(23.578)
Intereses por arriendos financieros - IAS 17	(927)	(1.870)
Intereses por arrendamientos - IFRS 16	(12.189)	(14.525)
Otros intereses financieros	(7.019)	(3.837)
Total	(220.037)	(217.025)

NOTA 33 - DIFERENCIAS DE CAMBIO Y RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE

33.1. Diferencias de cambio

Las diferencias de cambio generadas al 31 de diciembre de 2022 y 2021 por los saldos de activos y pasivos en monedas distintas a la moneda funcional, fueron abonadas (cargadas) a resultados del periodo según el siguiente detalle:

Conceptos	Periodo	
	Año	
	2022	2021
	MUS\$	MUS\$
Activos en monedas distintas a la moneda funcional	(543)	(39.485)
Pasivos en monedas distintas a la moneda funcional	(55.456)	22.579
Total	(55.999)	(16.906)

33.2. Resultado por unidades de reajuste

Los resultados por unidades de reajuste abonados (cargados) a resultados al 31 de diciembre de 2022 y 2021 son los siguientes:

Conceptos	Periodo	
	Año	
	2022	2021
	MUS\$	MUS\$
Activos en monedas distintas a la moneda funcional	5.598	924
Pasivos en monedas distintas a la moneda funcional	211	(243)
Efecto hiperinflación - IAS 29 (ver nota 2.4.d)	190.666	116.139
Total	196.475	116.820

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

33.3. Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos en monedas distintas a la moneda de presentación, afectados por las variaciones en las tasas de cambio son los siguientes:

Clase de activo	Moneda	31/12/2022 MUS\$	31/12/2021 MUS\$
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	ARS	14.781	10.519
Efectivo y equivalentes al efectivo	BRL	178.865	73.716
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	138.209	81.379
Efectivo y equivalentes al efectivo	COP	1.425	3.669
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR	3.096	2.053
Efectivo y equivalentes al efectivo	GBP	2.007	319
Efectivo y equivalentes al efectivo	MXN	9.633	7.801
Efectivo y equivalentes al efectivo	PEN	17.410	5.373
Efectivo y equivalentes al efectivo	SEK	99	10
Efectivo y equivalentes al efectivo	UYU	3.189	4.555
Subtotal Efectivo y equivalentes al efectivo		368.714	189.394
Otros activos financieros corrientes	BRL	35.022	2.688
Otros activos financieros corrientes	UF	24.675	-
Otros activos financieros corrientes	CLP	447	-
Otros activos financieros corrientes	EUR	1.671	-
Otros activos financieros corrientes	MXN	10.664	-
Subtotal Otros activos financieros corrientes		72.479	2.688
Otros activos no financieros corrientes	ARS	7.455	6.102
Otros activos no financieros corrientes	BRL	50.258	40.985
Otros activos no financieros corrientes	UF	29	38
Otros activos no financieros corrientes	CLP	105.388	63.006
Otros activos no financieros corrientes	COP	2.174	818
Otros activos no financieros corrientes	EUR	576	664
Otros activos no financieros corrientes	MXN	6.032	4.719
Otros activos no financieros corrientes	PEN	7.752	7.757
Otros activos no financieros corrientes	UYU	2.091	517
Subtotal Otros activos no financieros corrientes		181.755	124.606
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	ARS	44.327	51.881
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	BRL	172.946	88.339
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	UF	-	73
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	CLP	203.476	253.033
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	COP	11.793	10.978
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	EUR	16.733	9.118
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	GBP	7.551	3.671
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	MXN	74.911	59.825
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	PEN	37.499	29.009
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	UYU	10.093	8.639
Subtotal Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes		579.329	514.566
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	CLP	1.078	1.097
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	EUR	-	4.180
Subtotal Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes		1.078	5.277
Inventarios corrientes	ARS	73.457	54.813
Inventarios corrientes	BRL	109.792	68.446
Inventarios corrientes	CLP	92.841	64.824
Inventarios corrientes	COP	22.713	16.559
Inventarios corrientes	EUR	158	197
Inventarios corrientes	MXN	65.190	54.825
Inventarios corrientes	PEN	71.049	57.750
Inventarios corrientes	UYU	15.326	13.268
Subtotal Inventarios corrientes		450.526	330.682
Activos por impuestos corrientes	ARS	9.425	11.264
Activos por impuestos corrientes	BRL	15.018	5.658
Activos por impuestos corrientes	CLP	4.387	10.348
Activos por impuestos corrientes	COP	5.187	4.417
Activos por impuestos corrientes	MXN	3.196	2.607
Activos por impuestos corrientes	PEN	1.670	5.856
Activos por impuestos corrientes	UYU	230	218
Subtotal Activos por impuestos corrientes		39.113	40.368
Total Activos, corrientes		1.693.802	1.207.581

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(continuación)

Clase de activo	Moneda	31/12/2022	31/12/2021
		MUS\$	MUS\$
Activos no corrientes:			
Otros activos financieros no corrientes	BRL	122.552	27.744
Otros activos financieros no corrientes	UF	42.413	280
Subtotal Otros activos financieros no corrientes		164.965	28.024
Otros activos no financieros no corrientes	ARS	627	2.794
Otros activos no financieros no corrientes	BRL	21.807	147.297
Otros activos no financieros no corrientes	UF	161	142
Otros activos no financieros no corrientes	CLP	1.611	1.914
Otros activos no financieros no corrientes	MXN	1.853	1.990
Otros activos no financieros no corrientes	PEN	183	171
Subtotal Otros activos no financieros no corrientes		26.242	154.308
Cuentas por cobrar no corrientes	ARS	101	-
Cuentas por cobrar no corrientes	BRL	9.758	7.015
Cuentas por cobrar no corrientes	UF	91	81
Cuentas por cobrar no corrientes	CLP	187	149
Subtotal Cuentas por cobrar no corrientes		10.137	7.245
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	EUR	500	516
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	CLP	113	124
Subtotal Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		613	640
Activos intangibles distintos de la plusvalía	ARS	110	63
Activos intangibles distintos de la plusvalía	BRL	152.241	64.765
Activos intangibles distintos de la plusvalía	CLP	1.907	4.727
Activos intangibles distintos de la plusvalía	COP	124	8
Activos intangibles distintos de la plusvalía	MXN	1.992	964
Activos intangibles distintos de la plusvalía	PEN	2.229	2.241
Activos intangibles distintos de la plusvalía	UYU	15	125
Subtotal Activos intangibles distintos de la plusvalía		158.618	72.893
Plusvalía	ARS	-	602
Plusvalía	BRL	211.994	124.592
Plusvalía	MXN	-	468
Plusvalía	PEN	1.077	1.030
Subtotal Plusvalía		213.071	126.692
Propiedades, planta y equipo	ARS	291.327	266.485
Propiedades, planta y equipo	BRL	511.626	243.076
Propiedades, planta y equipo	CLP	211.098	206.197
Propiedades, planta y equipo	COP	39.848	46.168
Propiedades, planta y equipo	MXN	213.087	209.957
Propiedades, planta y equipo	PEN	197.981	185.113
Propiedades, planta y equipo	UYU	30.286	27.095
Subtotal Propiedades, planta y equipo		1.495.253	1.184.091
Activos por derecho de uso	ARS	7.509	7.353
Activos por derecho de uso	BRL	4.852	6.006
Activos por derecho de uso	CLP	5.551	8.556
Activos por derecho de uso	COP	2.354	3.101
Activos por derecho de uso	MXN	23.811	26.736
Activos por derecho de uso	PEN	9.967	10.756
Activos por derecho de uso	UYU	2.237	834
Subtotal Activos por derecho de uso		56.281	63.342
Activos por impuestos corrientes no corrientes	BRL	-	85
Subtotal Activos por impuestos corrientes no corrientes		-	85
Activos por impuestos diferidos	ARS	2	5
Activos por impuestos diferidos	BRL	14.583	7.872
Activos por impuestos diferidos	COP	8.910	8.921
Activos por impuestos diferidos	MXN	25.627	17.045
Activos por impuestos diferidos	UYU	3.710	3.121
Subtotal Activos por impuestos diferidos		52.832	36.964
Total Activos, no corrientes		2.178.012	1.674.284

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los pasivos en monedas distintas a la moneda de presentación, afectados por las variaciones en las tasas de cambio se presentan a valores no descontados y son los siguientes:

Clase de pasivo	Moneda	31 de diciembre de 2022			31 de diciembre de 2021		
		Hasta 90 días	91 días hasta 1 año	Total	Hasta 90 días	91 días hasta 1 año	Total
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos corrientes:							
Otros pasivos financieros corrientes	ARS	6.126	-	6.126	28.024	-	28.024
Otros pasivos financieros corrientes	BRL	4.126	42.876	47.002	20.850	95.539	116.389
Otros pasivos financieros corrientes	UF	11.232	18.597	29.829	7.964	15.882	23.846
Otros pasivos financieros corrientes	CLP	16	15	31	273	62	335
Otros pasivos financieros corrientes	COP	451	-	451	-	-	-
Otros pasivos financieros corrientes	EUR	-	2.100	2.100	-	-	-
Otros pasivos financieros corrientes	PEN	313	15.470	15.783	2.825	8.511	11.336
Subtotal Otros pasivos financieros corrientes		22.264	79.058	101.322	59.936	119.994	179.930
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	ARS	24	72	96	28	83	111
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	BRL	10.571	14.703	25.274	3.200	9.599	12.799
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	CLP	853	996	1.849	610	1.829	2.439
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	UF	924	1.440	2.364	838	2.513	3.351
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	COP	273	447	720	125	376	501
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	MXN	2.033	5.573	7.606	408	1.223	1.631
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	PEN	330	991	1.321	170	511	681
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	UYU	98	190	288	95	286	381
Subtotal Pasivos por arrendamientos corrientes		15.106	24.412	39.518	5.474	16.420	21.894
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	ARS	49.119	2	49.121	46.895	-	46.895
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	AUD	6	-	6	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	BRL	300.070	24.793	324.863	194.098	11.793	205.891
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CAD	72	-	72	6	-	6
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CHF	12	-	12	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UF	3.447	-	3.447	3.055	-	3.055
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	292.708	507	293.215	186.544	174	186.718
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	COP	11.512	-	11.512	13.584	-	13.584
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	31.841	6.242	38.083	59.238	-	59.238
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	GBP	1.186	-	1.186	755	-	755
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	JPY	3	-	3	343	-	343
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	MXN	41.429	-	41.429	44.037	-	44.037
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PEN	40.640	662	41.302	32.276	1.626	33.902
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	SEK	223	-	223	171	-	171
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CNY	8	-	8	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	NZD	3	-	3	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UTM	7	-	7	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UYU	5.846	-	5.846	5.058	-	5.058
Subtotal Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		778.132	32.206	810.338	586.060	13.593	599.653

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(continuación)

Clase de pasivo	Moneda	31 de diciembre de 2022			31 de diciembre de 2021		
		Hasta 90 días	91 días hasta 1 año	Total	Hasta 90 días	91 días hasta 1 año	Total
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos corrientes (continuación):							
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	CLP	7.155	-	7.155	3.537	-	3.537
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	PEN	58	-	58	4	-	4
Subtotal Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes		7.213	-	7.213	3.541	-	3.541
Otras provisiones a corto plazo	ARS	-	1.798	1.798	-	1.911	1.911
Otras provisiones a corto plazo	CLP	-	3.355	3.355	-	600	600
Otras provisiones a corto plazo	MXN	-	10	10	-	981	981
Otras provisiones a corto plazo	BRL	-	31	31	-	276	276
Otras provisiones a corto plazo	PEN	-	20	20	-	330	330
Subtotal Otras provisiones a corto plazo		-	5.214	5.214	-	4.098	4.098
Pasivos por impuestos corrientes	ARS	-	14	14	-	-	-
Pasivos por impuestos corrientes	BRL	-	42.028	42.028	-	36.443	36.443
Pasivos por impuestos corrientes	CLP	-	15.162	15.162	-	25.190	25.190
Pasivos por impuestos corrientes	MXN	-	40	40	-	65	65
Pasivos por impuestos corrientes	PEN	-	-	-	-	1.957	1.957
Subtotal Pasivos por impuestos corrientes		-	57.244	57.244	-	63.655	63.655
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	ARS	-	3.741	3.741	-	3.179	3.179
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	BRL	-	21.114	21.114	-	13.731	13.731
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP	-	57.768	57.768	-	49.057	49.057
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	COP	-	942	942	-	881	881
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	MXN	-	1.603	1.603	-	1.643	1.643
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	PEN	-	6.395	6.395	-	4.212	4.212
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	UYU	-	3.310	3.310	-	2.598	2.598
Subtotal Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		-	94.873	94.873	-	75.301	75.301
Otros pasivos no financieros corrientes	ARS	-	3.197	3.197	-	2.972	2.972
Otros pasivos no financieros corrientes	BRL	-	26.803	26.803	-	11.744	11.744
Otros pasivos no financieros corrientes	CLP	-	7.986	7.986	-	11.205	11.205
Otros pasivos no financieros corrientes	UF	-	38	38	-	10	10
Otros pasivos no financieros corrientes	COP	-	80	80	-	112	112
Otros pasivos no financieros corrientes	EUR	-	-	-	-	269	269
Otros pasivos no financieros corrientes	MXN	-	3.655	3.655	-	2.278	2.278
Otros pasivos no financieros corrientes	PEN	-	1.995	1.995	-	1.712	1.712
Otros pasivos no financieros corrientes	UYU	-	17	17	-	21	21
Subtotal Otros pasivos no financieros corrientes		-	43.771	43.771	-	30.323	30.323
Total Pasivos, corrientes		822.715	336.778	1.159.493	655.011	323.384	978.395

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(continuación)

Clase de pasivo	Moneda	31 de diciembre de 2022				31 de diciembre de 2021			
		Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos no corrientes:									
Otros pasivos financieros no corrientes	BRL	57.568	-	-	57.568	5.084	396	-	5.480
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	145.731	71.898	1.363.881	1.581.510	47.692	112.748	845.062	1.005.502
Otros pasivos financieros no corrientes	CLP	-	-	-	-	77	-	-	77
Otros pasivos financieros no corrientes	EUR	2.623	759	-	3.382	-	-	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	PEN	14.196	240	120	14.556	28.627	330	288	29.245
Subtotal Otros pasivos financieros no corrientes		220.118	72.897	1.364.001	1.657.016	81.480	113.474	845.350	1.040.304
Pasivos por arrendamientos no corrientes	ARS	154	51	54	259	81	63	5	149
Pasivos por arrendamientos no corrientes	BRL	46.383	35.333	53.342	135.058	38.490	20.648	10.167	69.305
Pasivos por arrendamientos no corrientes	CLP	4.974	1.706	2.047	8.727	15.101	10.234	367	25.702
Pasivos por arrendamientos no corrientes	UF	4.793	1.998	2.812	9.603	15.959	10.099	672	26.730
Pasivos por arrendamientos no corrientes	COP	1.591	557	750	2.898	1.170	981	175	2.326
Pasivos por arrendamientos no corrientes	MXN	14.256	13.514	20.106	47.876	2.710	2.162	1.222	6.094
Pasivos por arrendamientos no corrientes	PEN	2.643	2.051	3.001	7.695	1.558	1.660	702	3.920
Pasivos por arrendamientos no corrientes	UYU	298	81	86	465	352	191	-	543
Subtotal Pasivos por arrendamientos no corrientes		75.092	55.291	82.198	212.581	75.421	46.038	13.310	134.769
Otras provisiones a largo plazo	ARS	53	-	-	53	59	-	-	59
Otras provisiones a largo plazo	BRL	30.420	-	-	30.420	16.384	-	-	16.384
Otras provisiones a largo plazo	CLP	735	-	-	735	899	-	-	899
Subtotal Otras provisiones a largo plazo		31.208	-	-	31.208	17.342	-	-	17.342
Pasivos por impuestos diferidos	ARS	-	-	16.150	16.150	-	-	433	433
Pasivos por impuestos diferidos	BRL	-	-	36.419	36.419	-	-	-	-
Pasivos por impuestos diferidos	CLP	-	-	18.334	18.334	-	-	22.206	22.206
Pasivos por impuestos diferidos	PEN	-	-	24.783	24.783	-	-	17.099	17.099
Subtotal Pasivos por impuestos diferidos		-	-	95.686	95.686	-	-	39.738	39.738
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	BRL	4.017	4.017	32.134	40.168	3.394	3.394	27.154	33.942
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	CLP	5.258	5.258	42.062	52.578	5.633	5.633	45.063	56.329
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	COP	535	-	-	535	-	-	-	-
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	MXN	718	-	-	718	653	-	-	653
Subtotal Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		10.528	9.275	74.196	93.999	9.680	9.027	72.217	90.924
Otros pasivos no financieros no corrientes	BRL	91.087	-	-	91.087	26.106	-	-	26.106
Otros pasivos no financieros no corrientes	CLP	-	-	-	-	518	-	-	518
Subtotal Otros pasivos no financieros no corrientes		91.087	-	-	91.087	26.624	-	-	26.624
Total Pasivos, no corrientes		428.033	137.463	1.616.081	2.181.577	210.547	168.539	970.615	1.349.701

NOTA 34 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

El Gasto por impuesto a las ganancias al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	Periodo Año	
	2022 MUS\$	2021 MUS\$
Ingreso (Gasto) por impuestos corrientes:		
Impuesto corriente nacional	(254.722)	(163.469)
Pago Provisional por Utilidades Absorbidas (PPUA) nacional	5.890	51.800
Ajustes por impuestos corrientes nacionales de periodos anteriores	179	(4.318)
Impuesto corriente extranjero	(197.176)	(103.458)
Ajustes por impuestos corrientes extranjeros de periodos anteriores	226	5
Total impuestos corrientes	(445.603)	(219.440)
Ingreso (Gasto) por impuestos diferidos:		
Impuestos diferidos nacionales relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	82.555	(2.809)
Impuestos diferidos extranjeros relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	(8.899)	(119.818)
Total impuestos diferidos	73.656	(122.627)
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	(371.947)	(342.067)

Desde el año comercial 2018 se procedió a calcular y contabilizar la provisión por Impuesto a la Renta de las subsidiarias chilenas en base a la renta líquida imponible aplicando una tasa del 27%, en base a lo dispuesto por la Ley N° 20.780, publicada en el Diario Oficial con fecha 29 de septiembre de 2014.

La conciliación del Gasto por impuestos a las ganancias utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

Conciliación	Periodo Año	
	2022 MUS\$	2021 MUS\$
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	1.424.743	913.818
Resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile	(384.681)	(246.731)
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	(38.061)	(25.534)
Efecto tributario por diferencia de moneda funcional financiera y tributaria	31.447	(33.697)
Efecto tributario por diferencia de cambio de inversiones en el exterior	-	(50.213)
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y el gasto por impuestos	19.348	14.108
Ingreso (Gasto) por impuestos utilizando tasa efectiva	(371.947)	(342.067)

La conciliación entre la tasa por impuestos local y la tasa efectiva al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es la siguiente:

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Conceptos	Periodo	
	Año	
	2022	2021
	%	%
Resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile	27,00	27,00
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	2,67	2,79
Efecto tributario por diferencia de moneda funcional financiera y tributaria	(2,21)	3,69
Efecto tributario por diferencia de cambio de inversiones en el exterior	-	5,49
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y el gasto por impuestos	(1,36)	(1,54)
Tasa impositiva media efectiva	26,10	37,43

El resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile y el efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero corresponde al cálculo directo sobre el resultado antes de impuestos aplicando las tasas fiscales vigentes en cada país. Adicionalmente se presentan los siguientes efectos:

i) Efecto tributario por diferencia de moneda funcional financiera y tributaria corresponde principalmente a la determinación de impuestos diferidos en subsidiarias extranjeras (CMPC Celulose Riograndense Ltda.) y para el periodo ha generado un abono a resultado en la línea de Gasto por impuesto a las ganancias por un monto de MUS\$ 17.609 al 31 de diciembre de 2022 (cargo a resultado de MUS\$ 33.697 al 31 de diciembre de 2021), estos efectos provienen principalmente de la fluctuación de cambio en la conversión a dólares de las propiedades, planta y equipo, activos biológicos y pérdidas tributarias.

ii) Efecto tributario por diferencia de cambio de inversiones en el exterior corresponde principalmente a la determinación de impuestos corrientes en Chile (Grupo Softys), debido a que la moneda funcional de la sociedad matriz del segmento fue pesos chilenos hasta el año 2021 y la norma tributaria en Chile establece que la actualización de la inversión en el exterior se realice de acuerdo a la variación del dólar. Para el periodo no ha generado efectos en resultado (cargo a resultado de MUS\$ 50.213 al 31 de diciembre de 2021).

iii) Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y el gasto por impuestos corresponden a diferencias menores entre criterios financieros y tributarios.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El Gasto por impuestos a las ganancias pagado al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

Impuestos a las ganancias pagados	Periodo	
	Año	
	2022	2021
	MUS\$	MUS\$
Chile	167.086	62.110
Brasil	162.502	60.197
Perú	3.175	8.993
México	496	2.243
Estados Unidos	11.072	3.845
Argentina	-	361
Colombia	-	-
Ecuador	-	-
Uruguay	590	124
Impuestos a las ganancias pagados	344.921	137.873

El Gasto por otros impuestos distintos a los impuestos a las ganancias al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

Conceptos	Periodo	
	Año	
	2022	2021
	MUS\$	MUS\$
Patentes	7.162	6.904
Derechos aduaneros	4.716	3.414
Impuesto transacciones financieras	5.461	2.950
Impuesto a la propiedad	17.484	17.447
Impuesto sobre nómina	9.614	8.823
Impuesto verde	3.511	1.727
Otros impuestos	13.899	11.354
Gasto por otros impuestos distintos a los impuestos a las ganancias	61.847	52.619

NOTA 35 - GASTOS POR NATURALEZA

El siguiente detalle corresponde a los principales costos y gastos de operación y administración de la Compañía para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

Conceptos	Periodo	
	Año	
	2022	2021
	MUS\$	MUS\$
Madera, químicos y energía	3.502.171	2.830.482
Sueldos y salarios	449.532	403.852
Aportes a la seguridad social	53.814	42.952
Gastos por otros beneficios a corto plazo	112.899	92.733
Indemnización por años de servicio	6.843	4.912
Beneficio de asistencia médica	-	-
Gastos por otros beneficios a largo plazo	1.910	2.276
Otros gastos del personal	37.594	36.434
Remuneraciones y otros del personal	662.592	583.159
Gasto por depreciación	482.918	486.527
Gasto por amortización	10.745	7.504
Depreciaciones y amortizaciones	493.663	494.031
Gastos de administración y comercialización	429.788	378.408
Gastos de investigación y desarrollo	4.400	6.821
Gastos de administración y comercialización	434.188	385.229
Gastos variables de ventas	896.780	632.635
Gastos de mantención	473.954	431.685
Otros gastos varios de operación	10.185	17.212
Otros gastos por naturaleza	1.380.919	1.081.532
Total gastos por naturaleza	6.473.533	5.374.433

NOTA 36 - COMPROMISOS

Existen compromisos de flujos futuros por actividades de inversión correspondientes a proyectos aprobados por la Compañía. Actualmente, Inversiones CMPC tiene proyectos en curso, de los cuales se estima una inversión futura por un monto aproximado de MUS\$ 800.412 para completarlos. Al 31 de diciembre de 2022 se destacan los siguientes flujos de inversión comprometidos:

Proyectos	MUS\$
Bosques	39.881
Continuidad	77.462
Expansión	471.220
Rentabilidad	119.224
Informático	24.903
Medioambiente	37.533
Seguridad y salud ocupacional	21.605
Asuntos públicos y bienestar	2.442
Repuestos capitalizables	4.117
Investigación y desarrollo	2.025
Total	800.412

Los montos están expresados a valor corriente de los desembolsos proyectados y su desarrollo contempla un plazo de hasta 5 años.

Los flujos de inversión comprometidos corresponden a proyectos destinados a aumentar la capacidad de producción de las plantas industriales, a mantención y a mejorar el desempeño medioambiental.

Los compromisos relevantes al cierre del periodo se encuentran registrados, destacándose los compromisos de inversión de Propiedades, planta y equipo.

NOTA 37 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

37.1. Identificación de los principales controladores

Los accionistas de Inversiones CMPC S.A. son Empresas CMPC S.A. con el 99,999% de las acciones e Inmobiliaria Pinares SpA con 0,001% de las acciones, sobre un total emitido y pagado de 200 millones de acciones.

La Compañía es controlada por Minera Valparaíso S.A., a través de su subsidiaria Forestal Cominco S.A., Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. y otras entidades jurídicas y personas naturales relacionados con el Grupo Matte. Tanto Minera Valparaíso S.A. como Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. son sociedades anónimas inscritas en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) bajo los números 0098 y 0059, respectivamente. El control se ejerce producto de poseer la mayoría de las acciones en circulación y en consecuencia elegir a la mayoría de los Directores de la matriz, Empresas CMPC S.A.

A continuación se detallan las participaciones accionarias de las entidades controladoras en Empresas CMPC S.A. al 31 de diciembre de 2022:

RUT	Accionistas (1)	Cantidad de acciones	% de propiedad
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	487.492.057	19,50%
91.553.000-1	Forestal Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.	478.715.048	19,15%
95.980.000-6	Forestal O'Higgins S.A.	229.954.793	9,20%
87.014.900-K	Forestal Bureo S.A.	106.457.955	4,26%
80.231.700-K	Coindustria Ltda.	46.575.370	1,86%
77.868.100-5	Forestal y Minera Ebro Ltda.	14.408.280	0,58%
77.868.050-5	Forestal y Minera Volga Ltda.	8.823.060	0,35%
81.280.300-K	Viecal S.A.	6.501.641	0,26%
87.014.500-4	Forestal Peumo S.A.	5.141.294	0,21%
87.014.600-0	Forestal Calle Las Agustinas S.A.	3.863.334	0,15%
94.645.000-6	Inmobiliaria Ñague S.A.	2.504.340	0,10%
87.014.700-7	Forestal Choapa S.A.	2.332.209	0,09%
87.014.800-3	Agrícola e Inmobiliaria Rapel Ltda.	617.993	0,02%
	Otros	2.307.132	0,10%
	Total	1.395.694.506	55,83%

(1) No figuran en la lista accionistas que mantengan sus acciones en custodia, ya sea a través de un corredor de bolsa u otra entidad autorizada.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

37.2. Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones significativas con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021, son las siguientes:

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas	
						Año terminado al	Año terminado al		
						31/12/2022	31/12/2021		
						MUS\$	MUS\$		
97.080.000-K	Banco BICE	Grupo empresarial	Chile	Comisiones	Transacción financiera	514	359	Los efectos en resultados fueron: 12/2022 gastos por MUS\$ 514; 12/2021 gastos por MUS\$ 359	
96.656.410-5	BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de seguros	Transacción comercial	548	324	Los efectos en resultados fueron: 12/2022 gastos por MUS\$ 548; 12/2021 gastos por MUS\$ 324	
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	369	202	Los efectos en resultados fueron: 12/2022 ingresos por MUS\$ 154; 12/2021 ingresos por MUS\$ 107	
90.209.000-2	Compañía Industrial El Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	3.219	5.807	Los efectos en resultados fueron: 12/2022 ingresos por MUS\$ 1.964; 12/2021 ingresos por MUS\$ 3.001	
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	729	2.736	Los efectos en resultados fueron: 12/2022 ingresos por MUS\$ 217; 12/2021 ingresos por MUS\$ 996	
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de energía	Transacción comercial	38.551	46.460	Los efectos en resultados fueron: 12/2022 gastos por MUS\$ 38.551; 12/2021 gastos por MUS\$ 46.460	
				Contrato de servidumbre	Transacción comercial	9.433	3	Los efectos en resultados fueron: 12/2022 gastos por MUS\$ 9.433; 12/2021 gastos por MUS\$ 3	
				Venta de energía	Transacción comercial	301	347	Los efectos en resultados fueron: 12/2022 ingresos por MUS\$	
76.218.856-2	Colbún Transmisión S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de energía	Transacción comercial	-	377	Los efectos en resultados fueron: 12/2021 gastos por MUS\$ 377	
				Contrato de servidumbre	Transacción comercial	-	909	Los efectos en resultados fueron: 12/2021 gastos por MUS\$ 909	
				Uso línea de transmisión	Transacción comercial	-	1.465	Los efectos en resultados fueron: 12/2021 ingresos por MUS\$ 1.465	
80.397.900-6	Solcrom S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	1.424	1.629	Los efectos en resultados fueron: 12/2022 ingresos por MUS\$ 774; 12/2021 ingresos por MUS\$ 935	
75.764.900-4	Fundación CMPC	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	333	-	Los efectos en resultados fueron: 12/2022 gastos por MUS\$ 333	

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(Continuación)

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas	
						Año terminado al	Año terminado al		
						31/12/2022	31/12/2021		
						MUS\$	MUS\$		
97.080.000-K	Banco BICE	Grupo empresarial	Chile	Comisiones	Transacción financiera	514	359	Los efectos en resultados fueron: 12/2022 gastos por MUS\$ 514; 12/2021 gastos por MUS\$ 359	
96.656.410-5	BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de seguros	Transacción comercial	548	324	Los efectos en resultados fueron: 12/2022 gastos por MUS\$ 548; 12/2021 gastos por MUS\$ 324	
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	369	202	Los efectos en resultados fueron: 12/2022 ingresos por MUS\$ 154; 12/2021 ingresos por MUS\$ 107	
90.209.000-2	Compañía Industrial El Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	3.219	5.807	Los efectos en resultados fueron: 12/2022 ingresos por MUS\$ 1.964; 12/2021 ingresos por MUS\$ 3.001	
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	729	2.736	Los efectos en resultados fueron: 12/2022 ingresos por MUS\$ 217; 12/2021 ingresos por MUS\$ 996	
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de energía	Transacción comercial	38.551	46.460	Los efectos en resultados fueron: 12/2022 gastos por MUS\$ 38.551; 12/2021 gastos por MUS\$ 46.460	
				Contrato de servidumbre	Transacción comercial	9.433	3	Los efectos en resultados fueron: 12/2022 gastos por MUS\$ 9.433; 12/2021 gastos por MUS\$ 3	
				Venta de energía	Transacción comercial	301	347	Los efectos en resultados fueron: 12/2022 ingresos por MUS\$	
76.218.856-2	Colbún Transmisión S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de energía	Transacción comercial	-	377	Los efectos en resultados fueron: 12/2021 gastos por MUS\$ 377	
				Contrato de servidumbre	Transacción comercial	-	909	Los efectos en resultados fueron: 12/2021 gastos por MUS\$ 909	
				Uso línea de transmisión	Transacción comercial	-	1.465	Los efectos en resultados fueron: 12/2021 ingresos por MUS\$ 1.465	
80.397.900-6	Solcrom S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	1.424	1.629	Los efectos en resultados fueron: 12/2022 ingresos por MUS\$ 774; 12/2021 ingresos por MUS\$ 935	
75.764.900-4	Fundación CMPC	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	333	-	Los efectos en resultados fueron: 12/2022 gastos por MUS\$ 333	

Para efectos de exposición se han considerado como significativas todas aquellas transacciones que totalizadas anualmente sean superiores a MUS\$ 300.

Las transacciones con Banco BICE, corresponden principalmente a comisiones asociadas a cartas de crédito y cuentas corrientes bancarias, las cuales son efectuadas a valores de mercado.

Las transacciones con BICE Vida Compañía de Seguros S.A. corresponden a pagos por seguros de vida y salud del personal.

Las transacciones con Colbún S.A. corresponden a derechos de servidumbre y a compra o venta de energía eléctrica definidas por el CEN.

Las transacciones con Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. y Entel PCS Telecomunicaciones S.A., se refieren principalmente a servicios de telefonía fija y celular, transferencia de datos, seguridad perimetral y comercio electrónico. Para estos servicios existen contratos que consideran valores fijos y tarifas variables en función del volumen.

Las transacciones con Seguros de Vida Security Previsión S.A. corresponden a contratos por seguros de salud para el personal de Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias, cuya facturación contempla vencimientos mensuales.

Las transacciones y saldos por cobrar a Aislantes Volcán S.A., Compañía Industrial El Volcán S.A., Fibrocementos Volcán Ltda., Solcrom S.A. y Sofruco Alimentos Ltda. corresponden principalmente a ventas de productos de la Compañía, las cuales fueron realizadas bajo condiciones de mercado.

Las transacciones con CMPC Europe GmbH & Co. KG corresponden a los cobros efectuados por el negocio conjunto como agente de ventas de la Compañía en el mercado europeo, y ventas directas de celulosa. Estas operaciones se llevan a cabo bajo condiciones de mercado. Además, se incluyen los dividendos sobre las ganancias percibidos anualmente.

37.3. Remuneraciones y honorarios del Directorio y Comité de Directores y Remuneraciones de Gerentes y/o Ejecutivos Principales.

De conformidad con los estatutos sociales, la función de los Directores de la Compañía no es remunerada.

Inversiones CMPC S.A. no realiza pagos por concepto de remuneraciones de ejecutivos clave, ya que los servicios de administración son proveídos por su matriz, Empresas CMPC S.A.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 38 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los Estados Financieros Consolidados de Inversiones CMPC S.A. incluyen todas las sociedades calificadas como subsidiarias e identificadas en la nota 1.

A continuación se presenta un resumen de la información de las subsidiarias más significativas, compuesto por la suma de los estados financieros individuales de cada una de ellas:

Activos y pasivos de subsidiarias significativas	31/12/2022		31/12/2021	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente	2.755.628	1.690.672	2.231.233	2.361.706
No corriente	12.234.014	3.470.716	11.567.212	2.859.652
Total	14.989.642	5.161.388	13.798.445	5.221.358

Ingresos y gastos de subsidiarias significativas	Periodo Año		Trimestre Octubre - Diciembre	
	2022	2021	2022	2021
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios	6.207.035	5.299.885	1.558.303	1.404.203
Otras partidas del estado de resultados	(4.830.799)	(4.361.307)	(1.238.800)	(1.192.775)
Ganancias (pérdidas)	1.376.236	938.578	319.503	211.428

La información individual de las subsidiarias más significativas a nivel de segmento, incluidas en el ámbito de consolidación, expresada en miles de dólares, es la siguiente:

Detalle	Forestal Mininco SpA		CMPC Pulp SpA		Softys Chile SpA	
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
País de incorporación	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Moneda funcional	US\$	US\$	US\$	US\$	CLP	CLP
Porcentaje de participación	60%	52%	56%	48%	100%	100%
Activos totales	3.698.283	3.412.701	5.728.287	5.408.713	393.033	376.981
Activos corrientes	612.547	275.970	1.176.070	1.022.591	174.909	159.336
Activos no corrientes	3.085.736	3.136.731	4.552.217	4.386.122	218.124	217.645
Pasivos totales	852.506	857.939	2.265.533	2.873.155	179.187	169.102
Pasivos corrientes	96.795	346.861	845.125	1.581.329	145.656	128.870
Pasivos no corrientes	755.711	511.078	1.420.408	1.291.826	33.531	40.232
Ingresos ordinarios	491.998	399.631	3.266.219	2.707.653	556.510	574.939
Ganancias (pérdidas)	(109.224)	(91.372)	920.590	586.837	10.938	59.319

Detalle	Cartulinas CMPC SpA		CMPC Celulose Riograndense Ltda.	
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
País de incorporación	Chile	Chile	Brasil	Brasil
Moneda funcional	US\$	US\$	US\$	US\$
Porcentaje de participación	100%	100%	56%	48%
Activos totales	674.349	635.244	4.495.690	3.964.806
Activos corrientes	244.586	240.451	547.516	532.885
Activos no corrientes	429.763	394.793	3.948.174	3.431.921
Pasivos totales	371.542	126.360	1.492.620	1.194.802
Pasivos corrientes	284.020	40.782	319.076	263.864
Pasivos no corrientes	87.522	85.578	1.173.544	930.938
Ingresos ordinarios	519.905	442.206	1.372.403	1.175.456
Ganancias (pérdidas)	46.191	29.811	507.741	353.983

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Las cuentas por cobrar y por pagar de Inversiones CMPC S.A. con las subsidiarias más significativas son las siguientes:

Cuentas por cobrar

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de cuenta por cobrar	Saldos pendientes		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/12/2022 MUS\$	31/12/2021 MUS\$			
Activos corrientes:									
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos	-	281.733	US\$	30/360 días	Monetaria
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos	383.399	1.150.410	US\$	30/360 días	Monetaria
				Otros	11	-	US\$	30 días	Monetaria
96.529.310-8	Softys Chile SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos	20.139	8.405	US\$	30/360 días	Monetaria
				Servicios	-	4	US\$	30 días	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC SpA	Subsidiaria	Chile	Servicios	227.530	-	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Subsidiaria	Brasil	Servicios	131	-	US\$	30 días	Monetaria
Activos no corrientes:									
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos	-	28.983	US\$	Vencimiento	Monetaria
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos	1.080.221	930.950	US\$	Vencimiento	Monetaria

Cuentas por pagar

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de cuenta por pagar	Saldos pendientes		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/12/2022 MUS\$	31/12/2021 MUS\$			
Pasivos corrientes:									
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Subsidiaria	Chile	Transacciones forwards	11.288	-	US\$	30 días	Monetaria
				Préstamos	279.792	-	US\$	30 días	Monetaria
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos	-	-	US\$	30/360 días	Monetaria
				Transacciones forwards	18.817	-	US\$	30 días	Monetaria
96.529.310-8	Softys Chile SpA	Subsidiaria	Chile	Transacciones forwards	606	-	US\$	30 días	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos	52.389	52.349	US\$	30/360 días	Monetaria
				Transacciones forwards	2.915	-	US\$	30 días	Monetaria

Las principales transacciones de Inversiones CMPC S.A. con las subsidiarias más significativas son las siguientes:

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas	
						Año terminado al 31/12/2022	Año terminado al 31/12/2021		
						MUS\$	MUS\$		
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos e intereses	Transacción comercial	34.137	310.716	Los efectos en resultados fueron: 12/2021 ingresos por MUS\$ 4.031	
				Venta de servicios	Transacción comercial	22	-		Los efectos en resultados fueron: 12/2022 ingresos por MUS\$
				Transacciones forwards	Transacción comercial	950	-		Los efectos en resultados fueron: 12/2022 ingresos por MUS\$
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos e intereses	Transacción comercial	1.484.756	2.081.360	Los efectos en resultados fueron: 12/2021 ingresos por MUS\$ 42.691	
				Venta de servicios	Transacción comercial	32	-		Los efectos en resultados fueron: 12/2022 ingresos por MUS\$
				Transacciones forwards	Transacción comercial	1.344	-		Los efectos en resultados fueron: 12/2022 ingresos por MUS\$ 33
96.529.310-8	Softys Chile SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos e intereses	Transacción comercial	20.139	8.405	Los efectos en resultados fueron: 12/2022 ingresos por MUS\$ 26; 12/2021 ingresos por MUS\$ 8.492	
				Venta de servicios	Transacción comercial	47	37		Los efectos en resultados fueron: 12/2021 ingresos por MUS\$ 2
				Transacciones forwards	Transacción comercial	143	-		Los efectos en resultados fueron: 12/2022 ingresos por MUS\$
96.731.890-6	Cartulinas CMPC SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos e intereses	Transacción comercial	227.530	(52.349)	Los efectos en resultados fueron: 12/2021 gasto por MUS\$ 490	
				Venta de servicios	Transacción comercial	43	-		Los efectos en resultados fueron: 12/2022 ingresos por MUS\$
				Transacciones forwards	Transacción comercial	(1.711)	-		Los efectos en resultados fueron: 12/2022 ingresos por MUS\$

NOTA 39 - MEDIO AMBIENTE

Inversiones CMPC S.A. tiene como política de largo plazo el desarrollo sustentable de sus actividades forestales e industriales, en armonía con el medio ambiente. Muchas de las subsidiarias y fábricas han obtenido la certificación de las normas internacionales de calidad ISO 9.001 y 14.001.

Anualmente se realizan importantes inversiones en Activos biológicos asociados a la forestación y reforestación de bosques, que permiten capturar y almacenar CO₂. El manejo forestal sostenible de las plantaciones está certificado por medio de CERTFOR-PEFC y FSC® (FSC-C006246).

Las inversiones que realiza Inversiones CMPC en Propiedades, planta y equipo consideran mejoras ambientales que contribuyen a mitigar el impacto ambiental de su operación. Los principales proyectos cuyo objetivo es fundamentalmente medioambiental implicaron desembolsos en el periodo por MUS\$ 234.788.

Los principales desembolsos del periodo detallados por subsidiaria y proyecto son los siguientes:

Sociedad	Proyecto	Concepto de desembolso	Reconocimiento contable	Monto desembolsado en el periodo MUS\$	Monto desembolsado en el periodo Anterior MUS\$	Monto comprometido periodos futuros MUS\$	Fecha estimada de finalización de desembolsos
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BioCMPC - Modernización Planta	El proyecto BioCMPC se desarrolla en la planta de Celulosa Guaíba II y permitirá incrementar la capacidad de producción de la actual en 350 mil toneladas anuales, reduciendo simultáneamente el costo de producción al punto de consolidarla entre las plantas más eficientes del mundo. El proyecto contempla, asimismo, un pilar de sostenibilidad que se traducirá en reducción en el uso de agua durante el proceso industrial, disminución de emisiones de gases de efecto invernadero, así como de efluentes, ruidos y eventuales olores.	Propiedades, planta y equipo	207.810	41.251	381.396	31-12-2023
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Drenaje Pluvial Etapa 2	El proyecto busca desarrollar nuevos efluentes pluvial a cambio de efluentes que esta en estado deteriorado por uso legítimo (cumplimiento de vida útil)	Propiedades, planta y equipo	377	-	4.940	31-12-2023
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Estudio portafolio Eólico Brasil	Tras la etapa de prospección y prefactibilidad del Portafolio Eólico en Brasil, en el contexto de desarrollo de proyectos eólicos en Brasil obliga a un plazo largo de desarrollo, de 4-5 años, con el objetivo de obtención de la Autorización Administrativa (Outorga) de explotación de central de generación de la ANEEL. En ese contexto, es necesario anticipar desde fase temprana los procesos y actividades de medición de recurso energético (mínimo 3 años de medición en sitio, licenciamiento ambiental, acceso a conexión eléctrica y regularización de terrenos para su uso en generación de energía.	Propiedades, planta y equipo	485	-	390	01-12-2023

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(Continuación)

Sociedad	Proyecto	Concepto de desembolso	Reconocimiento contable	Monto desembolsado en el periodo MUS\$	Monto desembolsado en el periodo Anterior MUS\$	Monto comprometido periodos futuros MUS\$	Fecha estimada de finalización de desembolsos
CMPC Pulp SpA	Plan de Implementación Mitigación Ruido PAC	El proyecto busca permitir que la operación de Pacífico esté dentro de los límites de ruido establecidos en las estaciones de monitoreo externas a la fábrica. Esto se logrará instalando sendas pantallas de amortiguación de ruido y otras mejoras menores.	Propiedades, planta y equipo	2.705	2.370	47	28-02-2023
Softys Brasil Ltda.	Cumplimiento normativo de Efluentes Caieiras	El proyecto busca cumplir con la normativa legal, declarada por la autoridad ambiental (CETESB), de 10mg/L de DBO a través de la implementación de mejoras en la Planta de Tratamiento de Efluentes. Consiste en la adecuación de la Planta, a través de la implementación de sistemas de remoción de sólidos, tanques de ecualización y emergencia, equipos para deshidratación del lodo reactor anaeróbico y decantador secundario en la salida de tratamiento.	Propiedades, planta y equipo	3.810	4.365	1.393	31-05-2023
CMPC Pulp SpA	Upgrade Sistema de manejo y quemado de NCG - Etapa 1	Upgrade al sistema de manejo y quemado de GNC (1 principal y 3 backup) y metanol según propuesta Valmet, el cual asegura el quemado de estos el 100% del tiempo. Se incluye pre-ingeniería hasta el comisionamiento. También, se agrega un respaldo para gases diluidos por línea y se incluye la captura de gases diluidos en caustificación que aún están al ambiente.	Propiedades, planta y equipo	11	474	3.567	28-02-2023
Softys Chile SpA	Reducción consumo de agua fresca - Etapa 2021/22	El proyecto consiste en instalar una planta interna para el tratamiento y reúso de las aguas de proceso. Aguas y lodo sobrantes del proceso serán enviados a la PTAR Cordillera. Las aguas serán separadas de los lodos, recuperadas en planta interna con tratamientos primario y biológico, luego sanitizada para reúso. El proyecto está preparado para en ampliaciones futuras reducir aún más el consumo de agua, con tecnologías tales como ultrafiltración, ósmosis inversa, filtrado de arena, cierre de circuitos de consumo de agua, entre otros.	Propiedades, planta y equipo	1.432	424	1.455	31-01-2023
Envases Impresos SpA	Mitigación de ruido planta Buin	El proyecto busca cumplir el límite nocturno de emisiones de ruido de 50 dBA en planta Buin, asociado al DS38. El cumplimiento de este objetivo está dividido en dos etapas: i) Cumplimiento parcial sectores oriente y norte, y ii) Cumplimiento total sectores oriente.	Propiedades, planta y equipo	1.511	487	597	31-03-2023
CMPC Pulp SpA	Implementación medidas HAZOP	El proyecto busca eliminar vulnerabilidades detectadas en HAZOP, según análisis de riesgo, mediante la implementación de iniciativas propuestas.	Propiedades, planta y equipo	833	2.495	700	28-02-2024
Bioenergías Forestales SpA	Desarrollo portafolio eólico CMPC	El proyecto consiste en el desarrollo de factibilidad de Proyectos Eólicos en Chile y Brasil.	Propiedades, planta y equipo	790	567	492	31-08-2023
Forsac SpA	Tratamiento de Efluentes - Etapa 1	El proyecto consiste en la valuación técnico económica de la selección de tecnología para la planta tratamiento efluentes.	Propiedades, planta y equipo	27	39	1.222	30-06-2023
Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	Optimización consumo de agua fresca	Adquisición e instalación de equipos de tratamiento de agua para capturar todos los sobre flujos de las máquinas, antes de que lleguen al reactor biológico. Esta agua se clarificará y será regresada a cada máquina de papel según sea su necesidad.	Propiedades, planta y equipo	699	123	821	28-02-2023

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(Continuación)

Sociedad	Proyecto	Concepto de desembolso	Reconocimiento contable	Monto desembolsado en el periodo MUS\$	Monto desembolsado en el periodo Anterior MUS\$	Monto comprometido periodos futuros MUS\$	Fecha estimada de finalización de desembolsos
Bioenergías Forestales SpA	Parque Eólico El Almendro	Construcción de parque eólico con 22 aero generadores de 99 mw en fundo El Almendro.	Propiedades, planta y equipo	561	594	310	28-02-2023
CMPC Pulp SpA	Plan de Implementación Mitigación Ruido Santa Fe	El proyecto busca permitir que la operación de Santa Fe esté dentro de los límites de ruido establecidos en las estaciones de monitoreo externas a la fábrica. Esto se logrará instalando sendas pantallas de amortiguación de ruido y otras mejoras menores.	Propiedades, planta y equipo	7.981	14.250	754	28-02-2023
Papeles Cordillera SpA	Mitigación de ruido - Etapa 2	Instalación de equipos para bajar el nivel de ruido de las instalaciones de cordillera, cuyo objetivo final es el cumplimiento normativo.	Propiedades, planta y equipo	286	59	375	28-02-2023
CMPC Pulp SpA	Estudio Proyecto Reducción de consumos de Agua SFE 10	El objetivo es Implementar proyectos de reducción de consumos de agua, que permitan optimizar el uso de este recurso natural en nuestro proceso productivo.	Propiedades, planta y equipo	68	-	532	17-03-2023
Papeles Cordillera SpA	Normalización de instalaciones	El proyecto busca generar mejoras en las instalaciones de Papeles Cordillera, cuyo objetivo final es el cumplimiento normativo.	Propiedades, planta y equipo	424	66	104	28-02-2023
CMPC Maderas	Estudios de Ingeniería y permisos ambientales	Desarrollo de ingeniería para llevar proyecto a clase 10 , prospección tecnológica y elaboración de DIA.	Propiedades, planta y equipo	111	262	219	30-06-2023
CMPC Pulp SpA	Anticipo proyecto olores	El objetivo principal del proyecto es minimizar el nivel odorante en la Planta Tratamiento de Efluentes mediante abatimiento de fuentes difusas, disminuir el riesgo de olor del estanque de efluentes montando un nuevo estanque y respaldar el sistema de manejo de gases con bombas stand by.	Propiedades, planta y equipo	294	-	4.286	14-01-2024
Papeles Cordillera SpA	Reducción consumo específico de agua MP2	El alcance del proyecto incluye: i) Incorporar un nuevo subsistema de "agua súper clarificada", el cual permitiría reutilizar las aguas de proceso, ii) Incorporar una torre de enfriamiento para cerrar circuitos y disminuir el consumo del agua fresca utilizado en el sistema de refrigeración en las unidad hidráulicas, y iii) Implementar medición en línea en la entrada del agua al complejo Puente Alto en las principales corrientes que no disponen de medición.	Propiedades, planta y equipo	72	-	3.686	31-08-2023
CMPC Pulp SpA	Eliminar el Uso de Agua en 18 HVACS	El proyecto busca eliminar el uso de agua (4,9 m3/Adt) en 18 HVACS a través del reemplazo de condensadores de agua a refrigeración por aire. Cambio de 11 condensadores antiguos para evitar fugas y aumentar eficiencia de uso de agua.	Propiedades, planta y equipo	206	-	921	07-09-2023

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(Continuación)

Sociedad	Proyecto	Concepto de desembolso	Reconocimiento contable	Monto desembolsado en el periodo MUS\$	Monto desembolsado en el periodo Anterior MUS\$	Monto comprometido periodos futuros MUS\$	Fecha estimada de finalización de desembolsos
CMPC Pulp SpA	Cierre Landfill Pacifico	El proyecto busca dar cumplimiento al compromiso adquirido por la Planta y la autoridad y hacer un cierre definitivo del Landfill. El proyecto fue presentado a autoridad el 2019 y en enero 2021 lo aprueba. Para ejecutarlo, se autorizó un API por 3,8 MMUSD, el cual, no fue ejecutado y cerrado en diciembre 2020.	Propiedades, planta y equipo	10	-	7.130	14-02-2024
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Dragado de Literas	Dragado del canal de Guaiba, por razones ambientales	Propiedades, planta y equipo	4.285	2.260	2.580	30-04-2023

Todos los proyectos que poseen flujos de dinero comprometidos se encuentran en desarrollo a la fecha de los presentes Estados Financieros Consolidados. Además, en Inversiones CMPC existen otros proyectos asociados al desarrollo de nuevas tecnologías aplicadas para mitigar el impacto en el medio ambiente.

NOTA 40 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Indemnización seguro Guaíba II – El 5 de enero de 2023, el directorio de la matriz, Empresas CMPC aprobó el acuerdo extrajudicial de una indemnización en favor de la Compañía por USD 215 millones que suscribió con la compañía de seguros Mapfre con relación a la cobertura del siniestro ocurrido en la planta de Celulose Riograndense en Brasil en el año 2017. En agosto de ese año se comunicó la detención y reparación de la caldera recuperadora de la planta. Tras el siniestro, la compañía de seguros negó la cobertura por lo cual se acudió a tribunal arbitral, el cual en enero de 2021 resolvió que el siniestro sí tenía cobertura de la póliza contratada, dejando para una discusión posterior la definición del monto.

No existen otros hechos posteriores a la fecha de presentación de estos Estados Financieros Consolidados que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo 2023



INVERSIONES CMPC S.A. Y SUBSIDIARIAS

Miles de Dólares Estadounidenses

El presente documento consta de:

- Estados Consolidados Intermedios de Situación Financiera
- Estados Consolidados Intermedios de Cambios en el Patrimonio
- Estados Consolidados Intermedios de Resultados Integrales
- Estados Consolidados Intermedios de Flujos de Efectivo
- Notas Explicativas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

ÍNDICE

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE SITUACIÓN FINANCIERA	4
ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	5
ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRALES	6
ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (MÉTODO DIRECTO).....	8
NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL	9
NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	16
2.1. Bases de preparación	16
2.2. Bases de consolidación	17
2.3. Información financiera por segmentos operativos	18
2.4. Transacciones en moneda extranjera	19
2.5. Combinaciones de negocios.....	21
2.6. Propiedades, planta y equipo.....	22
2.7. Activos biológicos (plantaciones forestales)	23
2.8. Activos intangibles	24
2.9. Plusvalía	25
2.10. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros	26
2.11. Instrumentos financieros	26
2.12. Instrumentos de cobertura	28
2.13. Inventarios	30
2.14. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	30
2.15. Efectivo y equivalentes al efectivo	31
2.16. Capital emitido.....	31
2.17. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....	31
2.18. Préstamos que devengan intereses	32
2.19. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	32
2.20. Beneficios a los empleados	32
2.21. Provisiones.....	33
2.22. Reconocimiento de ingresos	34
2.23. Arrendamientos	35
2.24. Distribución de dividendos.....	37
2.25. Medio ambiente.....	37
2.26. Investigación y desarrollo	37
2.27. Gastos en publicidad	38
2.28. Ganancias por acción	38
2.29. Gastos por seguros de bienes y servicios	38
2.30. Activos no corrientes mantenidos para la venta	38
NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS.....	39
NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES.....	50
NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES.....	54
NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES.....	54
NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS.....	55

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS	64
NOTA 9 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	73
NOTA 10 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	74
NOTA 11 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS	77
NOTA 12 - INVENTARIOS	78
NOTA 13 - ACTIVOS BIOLÓGICOS	79
NOTA 14 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	83
NOTA 15 – ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	84
NOTA 16 – COMBINACIONES DE NEGOCIOS	85
NOTA 17 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	87
NOTA 18 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	89
NOTA 19 - PLUSVALÍA	90
NOTA 20 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	92
NOTA 21 - ARRENDAMIENTOS	95
NOTA 22 - IMPUESTOS DIFERIDOS	98
NOTA 23 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS	101
NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	121
NOTA 25 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS	124
NOTA 26 – PROVISIONES, PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES	125
NOTA 27 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	130
NOTA 28 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	133
NOTA 29 – PATRIMONIO	134
NOTA 30 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	138
NOTA 31 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)	140
NOTA 32 - COSTOS FINANCIEROS	140
NOTA 33 - DIFERENCIAS DE CAMBIO Y RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE	141
NOTA 34 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	147
NOTA 35 - GASTOS POR NATURALEZA	150
NOTA 36 – COMPROMISOS	151
NOTA 37 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	152
NOTA 38 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	156
NOTA 39 - MEDIO AMBIENTE	159
NOTA 40 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	163

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

		Al 31 de marzo de 2023 (no auditado)	Al 31 de diciembre de 2022 (auditado)
	Nota N°	MUS\$	MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8.1	1.232.485	756.386
Otros activos financieros corrientes	8.2	115.065	96.676
Otros activos no financieros corrientes	9	244.901	213.717
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	10.1	1.290.133	1.353.919
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	39.616	10.518
Inventarios corrientes	12	1.715.467	1.719.985
Activos biológicos corrientes	13	387.460	384.295
Activos por impuestos corrientes	14	130.946	122.457
Total Activos, corrientes		5.156.073	4.657.953
Activos no corrientes mantenidos para la venta			
Activos no corrientes mantenidos para la venta	15	808	808
Total Activos no corrientes mantenidos para la venta		808	808
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	8.3	220.313	195.085
Otros activos no financieros no corrientes	9	187.320	182.443
Cuentas por cobrar no corrientes	10.1	8.604	10.137
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	11	6.618	1.841
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	17	612	613
Activos intangibles distintos de la plusvalía	18	197.937	196.155
Plusvalía	19	311.805	316.006
Propiedades, planta y equipo	20	7.670.277	7.589.046
Activos biológicos no corrientes	13	2.975.232	3.026.468
Activos por derecho de uso	21	215.831	219.296
Activos por impuestos diferidos	22	104.781	95.382
Total Activos, no corrientes		11.899.330	11.832.472
Total Activos		17.056.211	16.491.233
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	23	683.448	664.695
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	21	46.425	45.136
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	24	1.062.344	1.129.349
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	25	27.734	968.597
Otras provisiones a corto plazo	26	5.755	5.214
Pasivos por impuestos corrientes	14	189.190	141.062
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	27	84.210	95.449
Otros pasivos no financieros corrientes	28	67.293	70.397
Total Pasivos, Corrientes		2.166.399	3.119.899
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	23	4.534.247	4.184.570
Pasivos por arrendamientos operativos no corrientes	21	181.288	186.382
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	25	951.097	-
Otras provisiones a largo plazo	26	33.470	31.208
Pasivos por impuestos diferidos	22	1.651.414	1.705.085
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	27	68.833	65.891
Otros pasivos no financieros, no corrientes	28	92.892	92.193
Total Pasivos, no corrientes		7.513.241	6.265.329
Total Pasivos		9.679.640	9.385.228
Patrimonio			
Capital emitido	29.1	399.293	399.293
Ganancias (pérdidas) acumuladas	29.3	4.699.980	4.556.644
Otras reservas	29.2	(636.997)	(676.544)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		4.462.276	4.279.393
Participaciones no controladoras	29.5	2.914.295	2.826.612
Total Patrimonio		7.376.571	7.106.005
Total Patrimonio y Pasivos		17.056.211	16.491.233

Las notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros Consolidados Intermedios.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

	Capital emitido Nota 29.1	Reserva de diferencias de cambio en conversiones	Reserva de coberturas de flujo de efectivo	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	Otro resultado integral acumulado	Otras reservas varias	Otras reservas Nota 29.2	Ganancias (pérdidas) acumuladas Nota 29.3	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras Nota 29.5	Patrimonio total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Por el periodo terminado al 31 de marzo de 2023											
Saldo inicial periodo actual 01/01/2023	399.293	(1.344.816)	41.892	(21.214)	(1.324.138)	647.594	(676.544)	4.556.644	4.279.393	2.826.612	7.106.005
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	143.336	143.336	88.190	231.526
Otro resultado integral	-	36.679	3.183	(315)	39.547	-	39.547	-	39.547	(3.019)	36.528
Resultado integral	-	36.679	3.183	(315)	39.547	-	39.547	143.336	182.883	85.171	268.054
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.512	2.512
Total de cambios en patrimonio	-	36.679	3.183	(315)	39.547	-	39.547	143.336	182.883	87.683	270.566
Saldo final al 31/03/2023	399.293	(1.308.137)	45.075	(21.529)	(1.284.591)	647.594	(636.997)	4.699.980	4.462.276	2.914.295	7.376.571
Por el periodo terminado al 31 de marzo de 2022											
Saldo inicial periodo anterior 01/01/2022	399.293	(1.198.207)	(62.252)	(21.419)	(1.281.878)	301.642	(980.236)	5.274.606	4.693.663	2.710.814	7.404.477
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	142.762	142.762	116.350	259.112
Otro resultado integral	-	113.405	84.581	(448)	197.538	-	197.538	-	197.538	38.604	236.142
Resultado integral	-	113.405	84.581	(448)	197.538	-	197.538	142.762	340.300	154.954	495.254
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)
Total de cambios en patrimonio	-	113.405	84.581	(448)	197.538	-	197.538	142.762	340.300	154.953	495.253
Saldo final al 31/03/2022	399.293	(1.084.802)	22.329	(21.867)	(1.084.340)	301.642	(782.698)	5.417.368	5.033.963	2.865.767	7.899.730

Las notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros Consolidados Intermedios.