

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRALES
(no auditado)

	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	2.128.081	1.730.051
Costo de ventas		(1.483.689)	(1.259.646)
Ganancia bruta		644.392	470.405
Otros ingresos, por función	13	63.855	32.122
Costos de distribución		(92.108)	(73.057)
Gastos de administración		(111.260)	(70.295)
Otros gastos, por función		(68.748)	(51.244)
Otras ganancias (pérdidas)	31	(93.261)	(45.075)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		342.870	262.856
Ingresos financieros		21.802	8.617
Costos financieros	32	(72.671)	(53.643)
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	(19.464)	(18.540)
Resultado por unidades de reajuste	33	61.183	46.636
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		333.854	246.226
Gasto por impuestos a las ganancias	34	(102.328)	12.886
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		231.526	259.112
Ganancia (pérdida)		231.526	259.112
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		143.336	142.762
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	29.5	88.190	116.350
Ganancia (pérdida)		231.526	259.112
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$ por acción)	29.4	0,7167	0,7138
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,7167	0,7138
Ganancia por acción diluidas			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US\$ por acción)	29.4	0,7167	0,7138
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-
Ganancia (pérdida) diluida por acción		0,7167	0,7138

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

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRALES (continuación)
(no auditado)

	Por el periodo terminado al 31 de marzo de	
	2023	2022
	MUS\$	MUS\$
Estado de resultados integrales		
Ganancia (pérdida)	231.526	259.112
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	746	(952)
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	746	(952)
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	39.250	113.435
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	39.250	113.435
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(6.876)	153.344
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	(6.876)	153.344
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	32.374	266.779
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	(516)	323
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo	(516)	323
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	3.924	(30.008)
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo	3.924	(30.008)
Otro resultado integral	36.528	236.142
Resultado integral	268.054	495.254
Resultado integral atribuible a:		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	182.883	340.300
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	85.171	154.954
Resultado integral	268.054	495.254

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

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (MÉTODO DIRECTO)
(no auditado)

	Nota N°	Por el periodo terminado al 31 de marzo de	
		2023	2022
		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		2.212.801	1.817.542
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		237.573	28
Otros cobros por actividades de operación		63.321	56.735
Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(1.786.849)	(1.404.990)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(171.984)	(140.909)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(38.619)	(36.491)
Otros pagos por actividades de operación		(64.810)	(49.521)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación		451.433	242.394
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados		(83.758)	(62.710)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		367.675	179.684
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Préstamos a entidades relacionadas		(33.211)	(24.573)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		2	1.890
Compras de propiedades, planta y equipo		(109.970)	(65.794)
Compras de otros activos a largo plazo		(43.302)	(37.011)
Intereses recibidos		18.889	8.452
Otras entradas (salidas) de efectivo		22.240	32.420
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(145.352)	(84.616)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	23.3	247.642	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	23.3	20.509	107.600
Reembolsos de préstamos	23.3	(34.142)	(12.487)
Pagos de pasivos por arrendamientos	23.3	(898)	(4.877)
Dividendos pagados		(33)	-
Intereses pagados	23.3	(47.699)	(39.845)
Otras entradas (salidas) de efectivo		47.052	(401)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		232.431	49.990
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		454.754	145.058
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		21.345	18.513
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		476.099	163.571
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	8	756.386	1.154.263
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	8	1.232.485	1.317.834

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2023

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” 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 648 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 444 mil hectáreas están localizadas en Chile, 150 mil hectáreas en Brasil y 54 mil hectáreas en Argentina. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo, aparcería y arriendos con terceros que comprenden 114 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 marzo de 2023 los ingresos provienen en una proporción equivalente al 75% de exportaciones y de subsidiarias del exterior (80% al 31 de marzo de 2022) y un 25% se generan en Chile (20% al 31 de marzo de 2022). 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 Inversiones CMPC tenga presencia.

Al 31 de marzo de 2023 la Compañía está formado por 52 sociedades: Inversiones CMPC S.A., sociedad matriz, 46 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 marzo de 2023 alcanzan los MUS\$ 10.695.393 (MUS\$ 10.472.521 al 31 de diciembre de 2022).

Las subsidiarias que se incluyen en estos Estados Financieros Consolidados Intermedios son las siguientes:

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

Sociedades consolidadas	RUT	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación					
				Al 31 de marzo de 2023			Al 31 de diciembre de 2022		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
CMPC Celulosa S.A.	76.600.628-0	Chile	US\$	60,7267	0,0000	60,7267	60,7267	0,0000	60,7267
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	56,2401	56,2401
Forestal Mininco SpA	91.440.000-7	Chile	US\$	5,0796	55,2011	60,2807	5,0796	55,2011	60,2807
CMPC Maderas SpA	95.304.000-K	Chile	US\$	0,0000	60,7134	60,7134	0,0000	60,7134	60,7134
Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda.	70.029.300-9	Chile	US\$	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	33,7774	33,7774
Bioenergías Forestales SpA	76.188.197-3	Chile	US\$	0,0000	60,6660	60,6660	0,0000	60,6660	60,6660
Inmobiliaria y Constructora San Roque SpA	76.395.604-0	Chile	US\$	0,0000	60,2807	60,2807	0,0000	60,2807	60,2807
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	8,3261	91,5763	99,9024
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	42,4994	42,4994
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	64,1536	64,1536
Forestal Timbauva S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	9,9999	54,2527	64,2526	9,9999	54,2527	64,2526
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	99,9024	99,9024
Softys Argentina S.A.(3)	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	99,9493	99,9493	0,0000	99,9493	99,9493
Softys Brasil Ltda. (1)	Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	99,9574	99,9574	0,0000	99,9574	99,9574
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	56,2289	56,2289
CMPC Riograndense Ltda.	Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	56,2289	56,2289	0,0000	56,2289	56,2289
Gualiba Administração Florestal Ltda.	Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	56,2289	56,2289	0,0000	56,2289	56,2289
Iguaçu Embalagens Industriais Ltda.	Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	56,2289	56,2289	0,0000	56,2289	56,2289
Carta Fabril S.A.	Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	99,9574	99,9574
Carta Goiás Indústria e Comércio de Papéis S.A.	Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	99,9574	99,9574
Softys Colombia S.A.(5)	Extranjera	Colombia	COP	0,1000	99,7573	99,8574	0,1000	99,7573	99,8574
Softys Gachancipá S.A.(4)	Extranjera	Colombia	COP	0,0020	99,9553	99,9574	0,0020	99,9553	99,9574
Softys Ecuador S.A.(6)	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	0,0000	0,0000	0,0000
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	99,9024	99,9024
CMPC Maderas México S.A. de C.V.	Extranjera	México	US\$	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	60,7130	60,7130
Softys Perú S.A.C. (2)	Extranjera	Perú	PEN	0,0000	99,9089	99,9089	0,0000	99,9089	99,9089
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	0,0000	0,0000	0,0000	99,9574	99,9574
Activar S.A.C.	Extranjera	Perú	PEN	0,0000	0,0000	0,0000	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	0,0000	99,8833	99,8833
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	60,7091	60,7091

(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.

(3) Con fecha 6 de enero de 2023 se modifica la razón social de la filial La Papelera del Plata S.A., pasando a denominarse desde esa fecha como Softys Argentina S.A.

(4) Con fecha 24 de enero de 2023 se modifica la razón social de la filial Protisa Colombia S.A., pasando a denominarse desde esa fecha como Softys Gachancipá S.A.

(5) Con fecha 25 de enero de 2023 se modifica la razón social de la filial Drypers Andina S.A., pasando a denominarse desde esa fecha como Softys Colombia S.A.

(6) Con fecha 1 de febrero de 2023 se modifica la razón social de la filial Productos Tissue del Ecuador S.A., pasando a denominarse desde esa fecha como Softys Ecuador S.A.

Los cambios ocurridos en las participaciones y aportes de capital en las subsidiarias incluidas en la consolidación son los siguientes:

(1) 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%.

(2) 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%.

(3) 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.

(4) 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.

(5) 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 Guaiba Administracao 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%.

(6) 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 (MUS\$ 971.622), cuya participación se divide entre sus accionistas Softys S.A. 99,98% e Inversiones Protisa SpA 0,02%.

(7) 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.

(8) 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 (MUS\$ 79.200). Por lo anterior, el capital social de la sociedad, íntegramente suscrito y pagado, en moneda nacional, es de MBRL 793.469 (MUS\$ 151.631) 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%.

(9) 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 (MUS\$ 79.200). Por lo anterior, el capital social de la sociedad, íntegramente suscrito y pagado, en moneda nacional, es de MBRL 751.679 (MUS\$ 143.645) 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%.

(10) 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 (MUS\$ 7.726). Por lo anterior, el capital social de la sociedad, íntegramente suscrito y pagado, en moneda nacional, es de MBRL 830.956 (MUS\$ 160.175) 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%.

(11) 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 (MUS\$ 7.226). Por lo anterior, el capital social de la sociedad, íntegramente suscrito y pagado, en moneda nacional, es de MBRL 789.166 (MUS\$ 152.120) 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%.

(12) En junta extraordinaria de accionistas de la subsidiaria Carta Fabril S.A. celebrada el 3 de octubre de 2022 se aprobó un aumento de capital por un monto total de MBRL 23.333 (MUS\$ 4.316). Por lo anterior, el capital social de la sociedad, íntegramente suscrito y pagado, en moneda nacional, es de MBRL 854.289 (MUS\$ 158.009) 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%.

(13) En junta extraordinaria de accionistas de la subsidiaria Carta Goiás Indústria e Comércio de Papéis S.A. celebrada el 3 de octubre de 2022 se aprobó un aumento de capital por un monto total de MBRL 23.333 (MUS\$ 4.316). Por lo anterior, el capital social de la sociedad, íntegramente suscrito y pagado, en moneda nacional, es de MBRL 812.499 (MUS\$ 150.279) 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%.

(14) 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.

(15) 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.

(16) 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 (MUS\$ 1.505). Por lo anterior, el capital social de la sociedad, íntegramente suscrito y pagado, en moneda nacional, es de MBRL 820.411 (MUS\$ 156.061) 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%.

(17) 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 (MUS\$ 1.505). Por lo anterior, el capital social de la sociedad, íntegramente suscrito y pagado, en moneda nacional, es de MBRL 862.201 (MUS\$ 164.010) 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%.

(18) En junta extraordinaria de accionistas celebrada el día 3 de noviembre de 2022, se aprobó la fusión por absorción por parte de Papelera Panamericana S.A., de sus sociedades accionistas; Softys Arequipa S.C.A., y Activar S.A.C., las cuales, previo a la fusión mantenían el 100% de la propiedad de las acciones de Papelera Panamericana S.A., la fusión mencionada resultó en un canje y cancelación de acciones, propiedad de las sociedades accionistas absorbidas, y un aumento de capital en Papelera Panamericana S.A., de PEN 14.675.893 a través de emisión de 14.675.893 nuevas acciones las cuales fueron suscritas por Softys S.A., y Softys Perú S.C.A., en un 99,99% y 0,01%, respectivamente.

(19) 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%.

(20) En junta extraordinaria de accionistas de la subsidiaria CMPC Maderas México S.A. de C.V. celebrada el 15 de noviembre de 2022 se acordó la liquidación de la sociedad de forma unánime. Proceso de liquidación y recepción fue realizado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público de Guadalajara, Jalisco, 24 de marzo de 2023.

(21) 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%.

(22) 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 (MUS\$ 2.526). Por lo anterior, el capital social de la sociedad, íntegramente suscrito y pagado, en moneda

nacional, es de MBRL 833.783 (MUS\$ 157.493) 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%.

(23) 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 (MUS\$ 2.526). Por lo anterior, el capital social de la sociedad, íntegramente suscrito y pagado, en moneda nacional, es de MBRL 875.573 (MUS\$ 165.387) 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%.

(24) 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.

(25) 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.

(26) 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 (MUS\$ 6.733). Por lo anterior, el capital social de la sociedad, íntegramente suscrito y pagado, en moneda nacional, es de MBRL 911.363 (MUS\$ 171.438) representado por 489.766 acciones ordinarias, nominativas y sin expresión de valor nominal, de las cuales Softys Brasil Ltda. es el dueño del 100%.

(27) 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 (MUS\$ 6.733). Por lo anterior, el capital social de la sociedad, íntegramente suscrito y pagado, en moneda nacional, es de MBRL 869.573 (MUS\$ 163.577) 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%.

(28) Con fecha 29 de diciembre de 2022 la comisión liquidadora aprobó la distribución del reparto final de la liquidación de la filial Cooperativa y Forestal el Proboste Ltda.

(29) En junta extraordinaria de accionistas celebrada el 1 de enero de 2023 se aprobó la fusión por absorción de las sociedades Carta Fabril S.A. y Carta Goiás Indústria e Comércio de Papéis S.A. en Softys Brasil Ltda., y la posterior disolución de tales sociedades. La fusión no alteró la estructura patrimonial de Softys Brasil Ltda.

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 Intermedios

El personal total de Inversiones CMPC y sus subsidiarias al 31 de marzo de 2023 alcanza a 22.767 colaboradores (22.628 al 31 de diciembre de 2022), 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	516	1.763	3.298	5.577
Biopackaging	261	1.128	3.458	4.847
Softys	188	3.561	8.593	12.342
Otros	-	1	-	1
Totales (no auditado)	965	6.453	15.349	22.767

El número promedio de empleados de Inversiones CMPC durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2023 alcanzó a 22.776 colaboradores (21.113 al 31 de diciembre de 2022).

Los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios están compuestos por los Estados Consolidados Intermedios de Situación Financiera, los Estados Consolidados Intermedios de Resultados Integrales, los Estados Consolidados Intermedios de Flujos de Efectivo (método directo), los Estados Consolidados Intermedios 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 Softys Argentina 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 Intermedios 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 Intermedios muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de marzo de 2023, 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 Intermedios se han preparado en conformidad con IFRS adoptadas por IASB (*International Accounting Standards Board*).

Estos Estados Financieros Consolidados Intermedios han sido aprobados por la sesión de Directorio de fecha 4 de mayo 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.

NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios 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 marzo de 2023, junto con los cambios normativos que entraron en vigencia a contar del 1 de enero de 2023, y aplicadas de manera uniforme a los periodos que se presentan en estos Estados Financieros Consolidados.

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 2022, fueron reclasificados para una presentación consistente con los estados financieros al 31 de marzo de 2023.

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 “Valor Razonable con Cambios en otro Resultado Integral” (*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 la Compañía 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 Softys Argentina 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 marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022 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, 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 (“ORI”).

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 marzo de 2023 fue de 21,7% (94,8% para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2022), según cifras proporcionadas por el INDEC.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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 marzo de 2023 y 2022, y al 31 de diciembre de 2022 son los siguientes:

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

* 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 mantenimiento 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., Samcarsa de México S.A. de C.V., Carta Fabril S.A. y Iguaçu Embalagens Industriais Ltda. y han sido identificados por profesionales independientes a la Compañía en el desarrollo de Asignación del precio de compra o (*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 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 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 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 activo y 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 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 con 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 está 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. No existen ganancias por acción diluidas.

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 Inversiones CMPC establece el marco general para la gestión de los riesgos, la cual es implementada en los distintos niveles de la Compañía. Se establece el Comité de Riesgos, el que monitorean la correcta implementación del programa, junto con supervisar aspectos fundamentales de la gestión de los riesgos más críticos. También se establecen comités específicos que atienden temáticas relacionadas a distintos aspectos, como el Comité de Auditoría, Ética y *Compliance*, el de Comité de Finanzas y el Comité de Sostenibilidad. Adicionalmente, diversas gerencias coordinan y controlan la correcta ejecución de las políticas de prevención y mitigación de los principales riesgos identificados. Estas incluyen las gerencias de Riesgos, de Finanzas, de *Compliance*, de Sostenibilidad, de Medio Ambiente de Salud y seguridad en el trabajo y de Auditoría Interna.

Inversiones CMPC ha establecido categorías de riesgo para 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 prevaecientes 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 un 41% de las ventas consolidadas y es comercializada a más de 280 clientes en 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 un 44% de la venta del ejercicio, siendo los principales destinos los mercados de Europa, Asia, América Latina y Estados Unidos. La mayor parte de estas ventas de exportación se realizó en dólares.

A su vez, las ventas domésticas de Inversiones CMPC a través de sus subsidiarias en Chile, Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, México, Perú y Uruguay, representaron en el ejercicio el otro 53% 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\$ 2.483 millones al 31 de marzo de 2023 (US\$ 2.455 millones al 31 de diciembre de 2022). Complementando lo anterior, si el conjunto de tipos de cambio de estas monedas (mayoritariamente reales brasileños y pesos chilenos) se apreciarán o depreciarán en un 10%, se estima que el efecto sobre el Patrimonio de la Compañía calculado con las cifras al 31 de marzo de 2023 sería un incremento o disminución en torno a US\$ 248 millones y US\$ 205 millones respectivamente. El mismo análisis realizado sobre las cifras al 31 de diciembre de 2022 estimó el efecto en torno a US\$ 246 millones respectivamente. 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 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	253.679	(253.679)	235.141	(235.141)
Efecto en Diferencias de cambio	(5.362)	5.362	10.403	(10.403)
Efecto neto en Patrimonio	248.317	(205.221)	245.544	(245.544)

Al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022 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 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)

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 marzo de 2023 un 99,90% 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 S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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 marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022, es la siguiente:

	<u>31/03/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
	%	%
Seguro de Crédito o Cartas de Crédito	90%	91%
Sin cobertura	10%	9%
Cuentas por Cobrar	100%	100%

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

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 Intermedios

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

Emisor	31/03/2023		31/12/2022	
	% Cartera	MUS\$	% Cartera	MUS\$
Scotiabank - Chile	17,53%	267.041	4,45%	44.762
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 Ltda.	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%	1.004.791
Más: Dinero en efectivo y cuentas corrientes bancarias		44.506		43.356
Total Efectivo y equivalentes al efectivo + Otros activos financieros corrientes y no corrientes		1.567.863		1.048.147

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 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 marzo de 2023 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.

3.3 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 55% de los activos totales y dan origen a un 51% de las ventas. Por su parte, las operaciones en Brasil representan 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 las cuales se transfiere una parte sustancial de su riesgo de responsabilidad civil y 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 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, 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.

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 Intermedios.

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 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 Intermedios al 31 de marzo de 2023 no presentan cambios en las políticas contables respecto de los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2022.

NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

Los siguientes nuevos pronunciamientos contables tuvieron aplicación efectiva durante el periodo terminado el 31 de marzo de 2023:

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
IFRS 17: Contratos de seguros	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2023
Clasificación de Pasivos como Corrientes o No Corrientes (Modificaciones a la NIC 1)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2023
Revelaciones de políticas contables (Modificaciones a la NIC 1 y Declaración de Práctica 2 Elaboración de Juicios Relacionados con la Materialidad)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2023
Definición de Estimación Contable (Modificaciones a la NIC 8)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2023
Impuesto diferido relacionado con activos y pasivos que surgen de una única transacción (Modificaciones a la NIC 12)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2023

La aplicación de estos pronunciamientos no ha tenido efectos significativos para Inversiones CMPC. El resto de los criterios contables aplicados durante el periodo 2023 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:
Venta o Aportaciones de Activos entre un Inversor y su Asociada o Negocio Conjunto (Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28)	Fecha efectiva diferida indefinidamente.
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)	Periodos 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

El Grupo reporta información por segmentos de conformidad con lo establecido por la IFRS 8 "Información por segmentos". Un segmento operativo es un componente del Grupo que desarrolla actividades de negocio de las que puede obtener ingresos de las actividades ordinarias e incurrir en gastos incluidos los ingresos de las actividades ordinarias y los gastos por transacciones con otros componentes de la misma entidad. Los resultados operativos de los segmentos son revisados y analizados regularmente por la Dirección General del Grupo para la toma de decisiones acerca de los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su "rendimiento, y para el cual la información financiera segmentada es disponible."

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 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, 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 648 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 444 mil hectáreas están localizadas en Chile, 150 mil hectáreas en Brasil y 54 mil hectáreas en Argentina. Posee además 79 mil hectáreas por plantar, de las cuales 59 mil hectáreas están ubicadas en Chile, 11 mil hectáreas en Argentina y 9 mil hectáreas en Brasil. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo, convenios y arriendos con terceros que comprenden 114 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 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 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, Softys Argentina S.A. (Argentina), Softys Brasil Ltda., Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda. (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), Softys Gachancipá S.A., Softys Colombia S.A. (Colombia) y Softys 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, Medio Ambiente.) 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, *Procurement*, Innovación e Información y Personas y Organización) son facturados a las subsidiarias de acuerdo a contratos de servicios.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

El Estado Consolidado Intermedio de Resultados Integrales por áreas de negocios al 31 de marzo de 2023 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 marzo de 2023							
Ingresos de actividades ordinarias procedentes de clientes externos	1.048.541	323.371	756.169	2.128.081	-	-	2.128.081
Ingresos de actividades ordinarias entre segmentos de operación de la misma entidad	94.291	5.792	114	100.197	131	(100.328)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	1.142.832	329.163	756.283	2.228.278	131	(100.328)	2.128.081
Costo de ventas	(744.173)	(278.150)	(558.630)	(1.580.953)	-	97.264	(1.483.689)
Ganancia bruta	398.659	51.013	197.653	647.325	131	(3.064)	644.392
Otros ingresos, por función	63.855	-	-	63.855	-	-	63.855
Costos de distribución	(18.991)	(9.352)	(65.739)	(94.082)	-	1.974	(92.108)
Gastos de administración	(53.608)	(16.061)	(41.789)	(111.458)	(613)	811	(111.260)
Otros gastos, por función	(8.329)	(5.464)	(55.019)	(68.812)	-	64	(68.748)
Otras ganancias (pérdidas)	(84.627)	(2.129)	(5.239)	(91.995)	(5.244)	3.978	(93.261)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	296.959	18.007	29.867	344.833	(5.726)	3.763	342.870
Ingresos financieros	10.859	833	2.803	14.495	55.208	(47.901)	21.802
Costos financieros	(29.080)	(10.722)	(19.792)	(59.594)	(61.058)	47.981	(72.671)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(3.670)	-	176	(3.494)	159.247	(155.619)	134
Diferencias de cambio	(10.716)	3.228	(22.046)	(29.534)	9.686	384	-19.464
Resultado por unidades de reajuste	339	237	60.606	61.182	1	-	61.183
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	264.691	11.583	51.614	327.888	157.358	(151.392)	333.854
Gasto por impuestos a las ganancias	(73.798)	(3.025)	(11.483)	(88.306)	(14.022)	-	(102.328)
Ganancia (pérdida)	190.893	8.558	40.131	239.582	143.336	(151.392)	231.526
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas (2)	381.586	20.136	35.106	436.828	(482)	(215)	436.131
EBITDA determinado por segmento (3)	462.787	40.621	68.503	571.911	(482)	1.916	573.345

(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 Intermedios

El Estado Consolidado Intermedio de Resultados Integrales por áreas de negocios al 31 de marzo de 2022 es el siguiente:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$					Ajustes y eliminaciones	Total Compañía
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros (1)		
Saldo acumulado al 31 de marzo de 2022							
Ingresos de actividades ordinarias procedentes de clientes externos	848.439	303.595	578.017	1.730.051	-	-	1.730.051
Ingresos de actividades ordinarias entre segmentos de operación de la misma entidad	77.607	5.799	192	83.598	93	(83.691)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	926.046	309.394	578.209	1.813.649	93	(83.691)	1.730.051
Costo de ventas	(638.482)	(240.904)	(459.032)	(1.338.418)	-	78.772	(1.259.646)
Ganancia bruta	287.564	68.490	119.177	475.231	93	(4.919)	470.405
Otros ingresos, por función	32.122	-	-	32.122	-	-	32.122
Costos de distribución	(18.774)	(7.921)	(47.806)	(74.501)	-	1.444	(73.057)
Gastos de administración	(32.775)	(9.220)	(28.382)	(70.377)	(798)	880	(70.295)
Otros gastos, por función	(5.143)	(5.644)	(40.457)	(51.244)	-	-	(51.244)
Otras ganancias (pérdidas)	(35.963)	(372)	(7.837)	(44.172)	(5.846)	4.943	(45.075)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	227.031	45.333	(5.305)	267.059	(6.551)	2.348	262.856
Ingresos financieros	5.064	421	1.090	6.575	21.516	(19.474)	8.617
Costos financieros	(15.647)	(1.900)	(10.369)	(27.916)	(45.288)	19.561	(53.643)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	300	-	(227)	73	171.422	(171.195)	300
Diferencias de cambio	(17.501)	809	4.551	(12.141)	(5.205)	(1.194)	(18.540)
Resultado por unidades de reajuste	-	73	46.352	46.425	211	-	46.636
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	199.247	44.736	36.092	280.075	136.105	(169.954)	246.226
Gasto por impuestos a las ganancias	21.827	(11.291)	(4.307)	6.229	6.657	-	12.886
Ganancia (pérdida)	221.074	33.445	31.785	286.304	142.762	(169.954)	259.112
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas (2)	262.994	45.705	2.532	311.231	(705)	(2.595)	307.931
EBITDA determinado por segmento (3)	381.897	63.553	31.503	476.953	(705)	(153)	476.095

(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 Intermedios

La información general sobre activos, pasivos, gastos por naturaleza y flujos de efectivo al 31 de marzo de 2023 y 2022, es la siguiente:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$					Ajustes y eliminaciones	Total Compañía
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros (1)		
Saldo al 31 de marzo de 2023							
Activos	11.165.295	1.902.606	3.231.971	16.299.872	4.329.660	(3.573.321)	17.056.211
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	90.383	-	-	90.383	-	(89.771)	612
Incrementos de activos no corrientes (2)	164.958	6.166	17.908	189.032	4	-	189.036
Pasivos	4.221.302	1.067.298	2.125.815	7.414.415	5.736.578	(3.471.353)	9.679.640
Materias primas y consumibles utilizados	(534.722)	(240.118)	(526.278)	(1.301.118)	-	96.350	(1.204.768)
Gastos por beneficios a los empleados	(66.125)	(32.977)	(91.356)	(190.458)	(15)	-	(190.473)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(69.610)	(18.621)	(33.397)	(121.628)	-	(2.131)	(123.759)
Otras partidas distintas al efectivo significativas	16.734	-	-	16.734	-	-	16.734
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	(100.560)	(75)	(7.676)	(108.311)	-	-	(108.311)
Reversión pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	2.812	278	326	3.416	-	-	3.416
Flujos de efectivo por actividades de operación	303.987	45.842	19.477	369.306	(1.560)	(71)	367.675
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(166.504)	(20.334)	13.594	(173.244)	(91.346)	119.238	(145.352)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(161.804)	(13.204)	(28.669)	(203.677)	555.275	(119.167)	232.431

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$					Ajustes y eliminaciones	Total Compañía
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros (1)		
Saldo al 31 de marzo de 2022							
Activos	10.619.608	1.569.482	2.655.685	14.844.775	4.669.213	(3.833.649)	15.680.339
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	581	-	-	581	-	-	581
Incrementos de activos no corrientes (2)	95.249	15.594	23.626	134.469	2	-	134.471
Pasivos	4.869.497	586.163	1.520.050	6.975.710	4.625.749	(3.820.850)	7.780.609
Materias primas y consumibles utilizados	(419.164)	(207.105)	(429.387)	(1.055.656)	-	78.696	(976.960)
Gastos por beneficios a los empleados	(57.024)	(25.083)	(69.940)	(152.047)	(13)	-	(152.060)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(76.095)	(17.848)	(28.971)	(122.914)	-	(2.442)	(125.356)
Otras partidas distintas al efectivo significativas	(15.313)	-	-	(15.313)	-	-	(15.313)
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	(34.391)	(486)	(1.027)	(35.904)	-	-	(35.904)
Reversión pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	7.931	31	405	8.367	-	-	8.367
Flujos de efectivo por actividades de operación	199.284	20.648	(40.693)	179.239	(1.022)	1.467	179.684
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(47.956)	(27.278)	8.837	(66.397)	49.255	(67.474)	(84.616)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(122.729)	8.981	49.100	(64.648)	48.631	66.007	49.990

(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 Intermedios

La información general sobre activos, pasivos, gastos por naturaleza y flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2022 es la siguiente:

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 2022							
Activos	11.437.302	1.934.362	3.153.946	16.525.610	4.471.931	(4.506.308)	16.491.233
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	91.823	-	-	91.823	-	(91.210)	613
Incrementos de activos no corrientes (2)	705.939	150.800	402.242	1.258.981	-	-	1.258.981
Pasivos	4.684.998	1.106.827	2.138.859	7.930.684	5.852.770	(4.398.226)	9.385.228
Materias primas y consumibles utilizados	(1.800.688)	(892.308)	(1.998.398)	(4.691.394)	9	382.890	(4.308.495)
Gastos por beneficios a los empleados	(214.386)	(116.955)	(331.192)	(662.533)	(59)	-	(662.592)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(284.185)	(74.718)	(123.932)	(482.835)	-	(10.828)	(493.663)
Otras partidas distintas al efectivo significativas	6.482	-	-	6.482	-	-	6.482
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	(60.361)	(3.387)	(9.228)	(72.976)	-	-	(72.976)
Reversión pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	10.635	1.684	4.156	16.475	-	-	16.475
Flujos de efectivo por actividades de operación	1.062.753	(202.513)	(29.834)	830.406	527	11.092	842.025
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(617.730)	257.448	131.011	(229.271)	661.223	(501.815)	(69.863)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(380.770)	(52.993)	(52.478)	(486.241)	(1.177.147)	490.721	(1.172.667)

(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 Intermedios

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 Inversiones CMPC de concentrar gran parte de sus operaciones financieras en su subsidiaria 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	
	Enero - Marzo	
	2023	2022
	MUS\$	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	353.184	341.519
Europa	211.659	204.353
China	311.021	212.703
Brasil	256.383	182.731
Resto de Asia	187.236	173.789
México	182.294	115.259
Estados Unidos y Canadá	198.791	141.643
Argentina	148.089	109.151
Perú	121.086	75.920
Resto de Latinoamérica	111.737	106.280
Otros	46.601	66.703
Total	2.128.081	1.730.051

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 Intermedios

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	31/03/2023		31/12/2022	
	%	MUS\$	%	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	50,92%	5.895.836	50,21%	5.794.191
Brasil	41,27%	4.776.476	40,58%	4.683.680
Argentina	1,73%	199.703	3,75%	433.327
Perú	2,10%	243.544	2,10%	241.912
México	2,67%	308.788	2,54%	293.588
Colombia	0,39%	44.721	0,37%	42.326
Uruguay	0,45%	51.542	0,28%	32.537
Ecuador	0,45%	51.542	0,16%	18.340
Estados Unidos	0,02%	2.084	0,01%	2.104
Total	100,00%	11.574.236	100,00%	11.542.005

NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS

Los Activos financieros al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022, 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 marzo de 2023				
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	45.857	1.186.628	1.232.485
Otros activos financieros corrientes	104.860	-	10.205	115.065
Otros activos financieros no corrientes	93.664	-	126.649	220.313
Total activos financieros	198.524	45.857	1.323.482	1.567.863
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

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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 marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022, clasificado por monedas de origen, es la siguiente:

Efectivo y equivalentes al efectivo	Peso chileno	Dólar	Euro	Peso argentino	Peso uruguayo	Nuevo Sol peruano	Peso colombiano	Peso mexicano	Libra esterlina	Real brasileño	Corona sueca	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de marzo de 2023												
Dinero en efectivo	75	59	-	3	2	27	5	5	-	32	-	208
Dinero en cuentas corrientes bancarias	1.829	17.209	74	5.291	4.811	2.852	1.259	9.589	-	1.384	-	44.298
Depósitos a plazo a menos de 90 días	595.065	329.370	2.196	8.258	-	20.802	-	-	1.429	167.178	74	1.124.372
Valores negociables de fácil liquidación	60.108	-	-	2.699	-	-	742	58	-	-	-	63.607
Total	657.077	346.638	2.270	16.251	4.813	23.681	2.006	9.652	1.429	168.594	74	1.232.485
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

El dinero en efectivo y en cuentas corrientes bancarias son recursos disponibles y su valor libro es igual al valor razonable (MUS\$ 44.506 al 31 de marzo de 2023 y MUS\$ 43.356 al 31 de diciembre de 2022).

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

Los depósitos a plazo están registrados a costo amortizado, con vencimientos a menos de 90 días y su detalle es el siguiente:

Entidades	Moneda	31/03/2023	31/12/2022
		MUS\$	MUS\$
Scotiabank - Chile	CLP	239.675	30.438
Banco BCI - Chile	CLP	135.485	40.388
Banco Santander - Chile	CLP	126.029	-
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	US\$	116.510	87.917
Banco Itaú Corpbanca - Chile	CLP	93.876	19.110
BNP Paribas New York - Estados Unidos	US\$	87.014	155.251
Banco Itaú - Brasil	BRL	69.534	105.502
Banco Sumitomo Mitsui Banking Corporation - Japón	US\$	55.170	31.524
Banco Safra S.A. - Brasil	BRL	39.398	20.499
Banco Bradesco S.A. - Brasil	BRL	30.555	1.983
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	US\$	29.447	49.924
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	US\$	25.200	29.554
Banco Santander - Brasil	BRL	23.155	39.575
Banco de Crédito del Perú	PEN	16.904	12.548
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	US\$	7.730	13.710
Banco de Crédito del Perú	US\$	7.245	440
BNP Paribas New York - Estados Unidos	BRL	4.488	4.229
Banco Macro S.A. - Argentina	ARS	3.752	3.252
HSBC Bank Ltd. - Argentina	ARS	2.271	-
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. - Argentina	ARS	2.235	2.405
Banco BBVA - Perú	PEN	1.970	1.744
Scotiabank - Perú	PEN	1.926	-
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	EUR	1.812	2.781
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	GBP	1.426	2.004
Banco Santander - México	US\$	1.042	900
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	EUR	384	248
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	SEK	74	99
Banco do Brasil	BRL	23	5.794
Banco MUFG Brasil S.A.	BRL	16	15
Goldman Sachs Bank - Estados Unidos	US\$	12	12
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Brasil	BRL	9	8
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	GBP	3	3
Citibank - Perú	PEN	2	180
HSBC Bank Argentina S.A.	ARS	-	2.039
Citibank - Perú	PEN	-	300
Banco de la Producción S.A. Produbanco - Ecuador	US\$	-	47
Banco Banrisul - Brasil	BRL	-	26
Total		1.124.372	664.449

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 Intermedios

Las inversiones en fondos mutuos y valores negociables de fácil liquidación son los siguientes:

Entidades	Moneda	31/03/2023 MUS\$	31/12/2022 MUS\$
Inversiones en cuotas de Fondos Mutuos:			
Banchile Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	42.358	-
Galicia Administradora de Fondos S.A. - Argentina	ARS	2.699	2.665
Bancolombia	COP	742	864
Banco Monex, S.A. - México	MXN	58	534
Valores negociables con compromiso de retroventa:			
Scotia Corredores de Bolsa Chile Ltda.	CLP	13.955	44.518
Consortio Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	3.795	-
Total		63.607	48.581

El valor libro de los depósitos a plazo, fondos mutuos y valores negociables al 31 de marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022 no difiere de su valor razonable, y no existen restricciones a la disposición de efectivo.

El efectivo y equivalentes al efectivo presentado en los Estados Consolidados Intermedios de Flujos de Efectivo es el siguiente:

Clases de activo	31/03/2023 MUS\$	31/12/2022 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.232.485	756.386
Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en el Estado de Flujos de Efectivo	1.232.485	756.386

8.2. Otros activos financieros, corrientes

La composición de los Otros activos financieros, corrientes, al 31 de marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, es la siguiente:

Clases de activo	31/03/2023 MUS\$	31/12/2022 MUS\$
Activos de cobertura	104.860	87.235
Depósitos a plazo en garantía	9.506	9.441
Otros	699	-
Total	115.065	96.676

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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.

- 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\$		
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	

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

- 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 BNP Paribas - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto BioCMPC	BRL	56.563	US\$	46.749	9.814	Al vencimiento
Banco HSBC S.A. - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto BioCMPC	BRL	34.957	US\$	34.281	676	Al vencimiento
Banco HSBC S.A. - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto BioCMPC	BRL	17.811	US\$	14.451	3.360	Al vencimiento
Banco Santander - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto BioCMPC	BRL	26.809	US\$	26.441	368	Al vencimiento
Banco Santander - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto BioCMPC	EUR	13.888	US\$	13.850	38	Al vencimiento
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto BioCMPC	BRL	95.287	US\$	89.225	6.062	Al vencimiento
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto BioCMPC	EUR	30.937	US\$	29.389	1.548	Al vencimiento
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto BioCMPC	BRL	23.248	US\$	19.898	3.350	Al vencimiento
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto Derecho de uso de plantaciones florestales	BRL	51.264	US\$	49.967	1.297	Al vencimiento
BNP Paribas - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto Revamp G1	BRL	2.902	US\$	2.672	230	Al vencimiento
BNP Paribas - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto Revamp G1	EUR	2.138	US\$	2.053	85	Al vencimiento
Banco Bradesco S.A. - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto Revamp G1	BRL	4.575	US\$	4.317	258	Al vencimiento
Banco HSBC S.A. - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto Revamp G1	BRL	1.769	US\$	1.741	28	Al vencimiento
Banco Santander - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto Revamp G1	BRL	2.719	US\$	2.674	45	Al vencimiento
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto Revamp G1	BRL	1.894	US\$	1.858	36	Al vencimiento
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto Revamp G1	BRL	2.959	US\$	2.902	57	Al vencimiento
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - México	Flujos por proyecto Softys México	MXN	77.360	US\$	71.233	6.127	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por proyecto Softys México	MXN	25.787	US\$	23.615	2.172	Al vencimiento
Goldman Sachs Bank - Estados Unidos	Flujos por proyecto Softys México	MXN	25.787	US\$	23.422	2.365	Al vencimiento
BancoEstado - Chile	Flujos por Proyecto Evaporadores	CLP	2.951	US\$	2.715	236	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por Proyecto Evaporadores	CLP	2.766	US\$	2.555	211	Al vencimiento
	Subtotal flujos por nuevas adquisiciones					38.363	
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	687	GBP	675	12	Al vencimiento
Macquarie Bank Ltd. - Australia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.375	GBP	1.370	5	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.736	GBP	2.730	6	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	144	GBP	141	3	Al vencimiento
Macquarie Bank Ltd. - Australia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	306	GBP	304	2	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	162	GBP	162	-	Al vencimiento
	Subtotal flujos por ventas					28	
Banco Santander - México	Obligaciones bancarias	US\$	1.539	MXN	1.417	122	Semestral
Scotiabank - Chile	Obligaciones bancarias	US\$	17	US\$	6	11	Semestral
Scotiabank Inverlat S.A. - México	Obligaciones bancarias	US\$	2.863	MXN	2.728	135	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	UF	142.503	US\$	123.263	19.240	Semestral
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Obligaciones con el público	US\$	37.810	CLP	33.852	3.958	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	US\$	37.799	CLP	34.125	3.674	Semestral
	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	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Precio del petróleo	US\$	17.297	US\$	13.549	3.748	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Precio del petróleo	US\$	4.029	US\$	-	4.029	Al vencimiento
Goldman Sachs International - Reino Unido	Precio del petróleo	US\$	12.467	US\$	9.826	2.641	Al vencimiento
	Subtotal precio del petróleo					12.656	
Total Otros activos financieros corrientes			847.232		759.997	87.235	

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	31/03/2023	31/12/2022
		MUS\$	MUS\$
Banco Itaú - Brasil	BRL	7.343	7.334
Banco Safra S.A. - Brasil	BRL	2.163	2.107
Total		9.506	9.441

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.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

8.3. Otros activos financieros, no corrientes

La composición de los Otros activos financieros, no corrientes, al 31 de marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, es la siguiente:

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	65.992	63.164
Total	220.313	195.085

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 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	

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

- 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\$		
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	Precio del petróleo	US\$	1.210	US\$	-	1.210	Al vencimiento
	Subtotal precio del petróleo					1.210	
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 - Reino Unido	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	
Total Otros activos financieros no corrientes			467.302		394.769	72.533	

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 segundo trimestre de 2023 y el segundo trimestre de 2024 para el caso de ventas al exterior, entre septiembre de 2024 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 marzo de 2023 se traspasó desde la Reserva de coberturas de flujo de efectivo a resultados una pérdida neta de MUS\$ 16.539 (pérdidas registradas en Costo de ventas por MUS\$ 215, Costos de distribución por MUS\$ 39, Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 677 y Diferencias de cambio por MUS\$ 15.608). Adicionalmente, durante el periodo se traspasó desde la Reserva de coberturas de flujo de efectivo a Activos no corrientes un monto de MUS\$ 15.608 atribuible a proyectos. Durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2023 no se reconocieron ineficacias por instrumentos de cobertura en los resultados respectivos. Al 31 de marzo de 2023 se liquidaron instrumentos de coberturas de flujos efectivos por MUS\$ 14.201 por la compra Ontex en México, 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 2022 se traspasó desde la Reserva de coberturas de flujo de efectivo a resultados una ganancia neta de MUS\$ 13.677 (ganancias registradas en Costo de ventas por MUS\$ 16.285, Costos de distribución por MUS\$ 1.919, Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 4.756 y una pérdida por Diferencias de cambio por MUS\$ 9.283). Adicionalmente, durante el periodo se traspasó desde la Reserva de coberturas de flujo de efectivo a Activos no corrientes un monto de MUS\$ 38.155 atribuible a Plusvalía y Proyectos. Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2022 se reconoció una pérdida por inefectividad de instrumentos de cobertura por MUS\$ 544, los cuales fueron registrados en Ganancia (pérdida) del periodo.

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	31/03/2023	31/12/2022
		MUS\$	MUS\$
Banco Itaú - Brasil	BRL	48.943	47.452
Banco Safra S.A. - Brasil	BRL	11.714	11.936
Total		60.657	59.388

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 marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022:

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 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	-

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 marzo de 2023 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	31/03/2023 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 marzo de 2023 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	31/03/2023		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

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

A continuación se detalla la antigüedad de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes y no corrientes:

Antigüedad	Valores netos		Valores brutos	
	31/03/2023	31/12/2022	31/03/2023	31/12/2022
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores vigentes	1.167.358	1.175.139	1.167.358	1.175.139
Hasta 30 días de vencidos	91.277	147.928	91.277	147.931
Entre 31 y 60 días de vencidos	15.900	16.855	15.912	16.896
Entre 61 y 90 días de vencidos	4.443	6.211	4.475	6.329
Entre 91 y 120 días de vencidos	2.733	2.815	2.828	2.899
Entre 121 y 150 días de vencidos	1.339	490	1.341	507
Entre 151 y 180 días de vencidos	739	799	741	865
Entre 181 y 210 días de vencidos	398	689	597	733
Entre 211 y 250 días de vencidos	177	77	178	92
Sobre 250 días de vencidos y cuentas con reclamaciones al seguro o en proceso judicial	5.769	2.916	9.303	6.130
Total cartera neto, corriente	1.290.133	1.353.919	1.294.010	1.357.521
Deudores vigentes	8.604	10.137	8.604	10.137
Total cartera neto, no corriente	8.604	10.137	8.604	10.137
Total Cartera, Neto	1.298.737	1.364.056	1.302.614	1.367.658

Al 31 de marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, no existen saldos relacionados con clientes repactados.

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

Monedas	31/03/2023	31/12/2022
	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes:		
Dólar estadounidense	US\$ 687.632	774.590
Peso chileno	CLP 229.432	203.476
Peso mexicano	MXN 75.107	74.911
Real brasileño	BRL 77.445	172.946
Peso argentino	ARS 126.318	44.327
Nuevo sol peruano	PEN 34.491	37.499
Euro	EUR 27.084	16.733
Peso colombiano	COP 15.178	11.793
Peso uruguayo	UYU 9.809	10.093
Libra esterlina	GBP 5.896	7.551
Unidad de fomento (1)	UF 1.741	-
Total cartera corriente, neto	1.290.133	1.353.919
Más: Deterioro de valor	3.877	3.602
Total cartera corriente, bruto	1.294.010	1.357.521
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) Los valores mantenidos en UF corresponden a garantías emitidas en territorio nacional (Chile).

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

El movimiento de las pérdidas por deterioro de valor de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes, es el siguiente:

Conceptos	31/03/2023	31/12/2022
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	3.602	3.960
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	-	558
Pérdida por deterioro	620	2.067
Reverso pérdida por deterioro	(297)	(1.336)
Deterioro utilizado	(37)	(823)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	(11)	(824)
Saldo final	3.877	3.602

En el periodo terminado el 31 de marzo de 2023 se deterioró un monto ascendente a MUS\$ 620 (MUS\$ 2.067 al 31 de diciembre de 2022) 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.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

NOTA 11 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes y no corrientes, al 31 de marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, 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
					31/03/2023 MUS\$	31/12/2022 MUS\$			
Activos corrientes:									
90.222.000-3	Empresas CMPC S. A.	Controladora	Chile	Préstamos	32.213	114	US\$	30/360 días	Monetaria
				Reembolso de gastos	139	46	US\$	30 días	Monetaria
78.000.190-9	Inmobiliaria Pinares SpA	Entidad con control común	Chile	Préstamos	-	130	US\$	30/360 días	Monetaria
77.194.029-3	CMPC Ventures SpA.	Entidad con control común	Chile	Préstamos	1.261	4.438	US\$	30/360 días	Monetaria
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Negocio Conjunto	Alemania	Venta de productos	1.914	486	US\$	90 días	Monetaria
				Dividendos por cobrar	1.041	2.915	US\$	30/360 días	Monetaria
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	705	1.311	US\$	120 días	Monetaria
80.397.900-6	Solcrom S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	991	286	CLP	60 días	Monetaria
90.209.000-2	Compañía Industrial El Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	964	444	CLP	30 días	Monetaria
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	175	107	CLP	30 días	Monetaria
78.600.780-1	Viña la Rosa S.A.	Control conjunto de la controladora	Chile	Venta de productos	24	36	CLP	30 días	Monetaria
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	77	47	CLP	30 días	Monetaria
76.138.547-K	Megarchivos S.A.	Controlador / Director	Chile	Venta de productos	28	58	CLP	30 días	Monetaria
82.982.300-4	Distribuidora de Industrias Nacionales S.A.	Controlada por miembro del Directorio	Chile	Venta de productos	3	6	CLP	30 días	Monetaria
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	29	23	CLP	30 días	Monetaria
75.764.900-4	Fundación CMPC	Entidad con cometido especial	Chile	Venta de servicios	31	19	CLP	30 días	Monetaria
97.080.000-K	Banco BICE	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	9	10	CLP	30 días	Monetaria
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	10	7	CLP	30 días	Monetaria
96.656.410-5	BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	2	-	CLP	30 días	Monetaria
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de energía	-	35	CLP	30 días	Monetaria
Total cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes					39.616	10.518			
Activos no corrientes:									
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Préstamos	4.532	1.349	US\$	Más de 360 días	Monetaria
78.000.190-9	Inmobiliaria Pinares SpA	Entidad con control común	Chile	Préstamos	1.976	395	US\$	Más de 360 días	Monetaria
77.194.029-3	CMPC Ventures SpA	Entidad con control común	Chile	Préstamos	-	97	US\$	Más de 360 días	Monetaria
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Negocio Conjunto	Alemania	Dividendos por cobrar	110	-	US\$	Más de 360 días	Monetaria
Total cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes					6.618	1.841			

NOTA 12 - INVENTARIOS

La composición de los Inventarios, netos de estimación de obsolescencia, al 31 de marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, es la siguiente:

Clases de inventarios	31/03/2023	31/12/2022
	MUS\$	MUS\$
Productos terminados	832.914	835.822
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	1.715.467	1.719.985

El costo de los inventarios reconocido como Costo de ventas en el periodo terminado al 31 de marzo de 2023 asciende a MUS\$ 1.320.476 (MUS\$ 4.778.584 al 31 de diciembre de 2022).

El movimiento de la Obsolescencia de inventarios fue el siguiente:

Conceptos	31/03/2023	31/12/2022
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	61.400	50.269
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	-	756
Obsolescencia del periodo	8.651	31.382
Obsolescencia utilizada	(354)	(6.091)
Reverso de obsolescencia	(3.119)	(15.139)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	(120)	223
Saldo final	66.458	61.400

En el periodo terminado al 31 de marzo de 2023, los efectos de deterioro por Obsolescencia de inventarios y/o pruebas del valor neto de realización del inventario ascendieron a MUS\$ 8.651 (MUS\$ 31.382 al 31 de diciembre de 2022). 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 marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022 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 marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, es la siguiente:

	<u>31/03/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
	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

El movimiento de los Activos biológicos, corrientes y no corrientes, al 31 de marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, se detalla a continuación:

Conceptos	<u>31/03/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
	MUS\$	MUS\$
Corriente:		
Valor de costo		
Saldo inicial al 1 de enero	133.828	131.036
Adiciones mediante adquisiciones a terceros y nuevas plantaciones	1.874	108
Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	194	-
Ventas de plantaciones forestales en pie y plantas	-	(9)
Traspaso de plantaciones a Inventarios de madera (trozos)	(28.282)	(127.280)
Traspaso de plantaciones desde (hacia) Activos biológicos no corrientes	27.742	132.620
Bajas por siniestros forestales	(7)	(2.647)
Saldo final valor de costo	135.349	133.828
Ajuste a Valor razonable		
Saldo inicial al 1 de enero	250.467	215.776
Traspaso de plantaciones a Inventarios de madera (trozos)	(32.483)	(214.662)
Traspaso de plantaciones desde Activos biológicos no corrientes	34.125	249.028
Ventas de plantaciones forestales en pie	-	(14)
Bajas por siniestros forestales	2	339
Saldo final ajuste a valor razonable	252.111	250.467
Total activos biológicos, corrientes	387.460	384.295
No corriente:		
Valor de costo		
Saldo inicial al 1 de enero	1.491.589	1.448.759
Adiciones mediante adquisiciones a terceros y nuevas plantaciones	45.639	168.911
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	-	40.574
Amortización Menor Valor	291	964
Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	915	(4.484)
Ventas de plantaciones forestales en pie	(834)	(14.824)
Traspaso de plantaciones desde (hacia) Activos biológicos corrientes	(27.742)	(132.620)
Bajas por siniestros forestales	(50.573)	(15.691)
Saldo final valor de costo	1.459.285	1.491.589
Ajuste a Valor razonable		
Saldo inicial al 1 de enero	1.534.879	1.589.616
Ganancia por ajuste a valor razonable, menos costos estimados en el punto de venta:		
Atribuibles a cambios físicos	63.855	46.177
Atribuibles a cambios de precios	-	167.574
Traspaso de plantaciones a Activos biológicos corrientes	(34.125)	(249.028)
Ventas de plantaciones forestales en pie	(200)	2.068
Bajas por siniestros forestales	(48.462)	(21.528)
Saldo final ajuste a valor razonable	1.515.947	1.534.879
Total activos biológicos, no corrientes	2.975.232	3.026.468

Al 31 de marzo de 2023, 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\$ 63.855 (MUS\$ 213.751 al 31 de diciembre de 2022 y MUS\$ 32.122 al 31 de marzo de 2022), 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\$ 47.121 (MUS\$ 207.269 al 31 de diciembre de 2022 y MUS\$ 47.435 al 31 de marzo de 2022), junto al costo de formación de las plantaciones cosechadas el cual alcanzó un monto de MUS\$ 30.189 (MUS\$ 130.260 al 31 de diciembre de 2022 y MUS\$ 27.495 al 31 de marzo de 2022).

13.1. Antecedentes generales

a) Patrimonio forestal

El patrimonio forestal de Inversiones CMPC es 727 mil hectáreas (648 mil hectáreas plantadas y 79 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 marzo de 2023 alcanza las 2 mil hectáreas (46 mil al 31 de diciembre de 2022), incluyendo la reforestación de bosques cosechados.

La Compañía al 31 de marzo de 2023 mantiene contratos de usufructo, arriendos y aparcerías con terceros por MUS\$ 302.603 (MUS\$ 289.830 al 31 de diciembre de 2022), que comprenden 114 mil hectáreas de plantaciones (118 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2022).

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 marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, 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 marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, la Compañía no percibió subvenciones oficiales asociadas a Activos biológicos.

13.4. Cosechas del periodo

El volumen total de rollizos cosechados al 31 de marzo de 2023 ascendió a 4.737 Mm3 (19.737 Mm3 al 31 de diciembre de 2022).

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 6,9% a 15%.

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.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

A continuación se presenta el efecto de la sensibilización en la valorización de las plantaciones forestales:

	31/03/2023		31/12/2022	
	Efecto + 100	Efecto - 100	Efecto + 100	Efecto - 100
	puntos base	puntos base	puntos base	puntos base
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Precios de la madera	73.847	(73.249)	76.588	(76.037)
Costos directos	(39.949)	40.285	(41.494)	41.773
Rendimiento de las plantaciones forestales	38.161	(38.108)	39.911	(39.867)
Tasas de descuento	(175.992)	204.848	(191.302)	221.148

NOTA 14 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Los Activos por impuestos corrientes, corrientes, al 31 de marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, se detallan a continuación:

Conceptos	31/03/2023	31/12/2022
	MUS\$	MUS\$
Impuestos por recuperar (utilidades absorbidas por pérdidas tributarias)	5.890	5.890
Créditos por recuperar del periodo, netos de impuestos a las ganancias	20.643	26.565
Impuestos a las ganancias por recuperar de ejercicios anteriores	104.413	90.002
Total	130.946	122.457

Los Pasivos por impuestos corrientes, corrientes, al 31 de marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, se detallan a continuación:

Conceptos	31/03/2023	31/12/2022
	MUS\$	MUS\$
Impuestos a las ganancias por pagar del periodo, netos de créditos de primera categoría	89.243	125.524
Impuestos a las ganancias por pagar de ejercicios anteriores	99.947	15.538
Total	189.190	141.062

Conciliación del saldo de impuesto a las ganancias con el gasto al 31 de marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022:

Conceptos	31/03/2023	31/12/2022
	MUS\$	MUS\$
Créditos por recuperar del periodo, netos de impuestos a las ganancias	20.643	26.565
Beneficio por pérdidas tributarias	-	5.889
Menos:		
Impuestos a las ganancias por pagar del periodo, netos créditos de primera categoría	(89.243)	(125.524)
Saldo de impuestos a las ganancias por pagar del ejercicio, netos de créditos de primera categoría	(68.600)	(93.070)
Impuesto corriente reconocido en Ganancia (pérdida)	(240.314)	(451.898)
Impuesto corriente reconocido en Otro resultado integral	2.722	(78.476)
Menos:		
Créditos por recuperar del periodo	168.992	437.304
Saldo de impuestos a las ganancias por pagar del ejercicio, netos de créditos de primera categoría	(68.600)	(93.070)

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, se espera que dentro del presente año de materialice la venta. El grupo de activos se compone de la siguiente manera:

	Año			Año		
	2023			2022		
	Activo	Depreciación	Saldo Neto	Activo	Depreciación	Saldo Neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Terrenos	354	-	354	354	-	354
Edificios e Instalaciones	3.374	(3.018)	356	3.374	(3.018)	356
Planta y equipo	270	(270)	-	270	(270)	-
Intangibles (Derechos)	98	-	98	98	-	98
Total Activo mantenido para la venta	4.096	(3.288)	808	4.096	(3.288)	808

NOTA 16 – COMBINACIONES DE NEGOCIOS

16.1 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. Durante el presente período, la adquirida contribuyó con Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 43.294 y una utilidad de MUS\$ 1.438 a los resultados de la Compañía.

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	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	11.516	-	11.516
Otros pasivos no financieros, no corrientes	28.596	-	28.596
Total Pasivos, no corrientes	88.844	-	88.844
Total de Pasivos	235.766	-	235.766
Diferencia por Conversión	-	-	(7.913)
Total Activos netos identificables	(57.734)	144.982	95.161

La Compañía ha efectuado durante el primer trimestre de 2023 una actualización de Purchase Price Allocation, análisis para determinar la valorización de los activos netos identificados en la adquisición mediante combinación de Carta Goiás Indústria e Comércio de Papéis S.A. Producto de esta actualización se ha reconocido una disminución en el saldo inicial de Pasivos por impuestos diferidos por MUS\$ 2.102, una disminución por diferencia de conversión de balance por MUS\$ 2.311, un aumento por diferencia de conversión de la Inversión por MUS\$ 5.250 y una disminución de la Plusvalía asociada por ajuste de precio de compra por MUS\$ 8.052. 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 01 de junio de 2022.

Determinación de la Plusvalía a la fecha de adquisición

	MUS\$
Valor de la inversión	166.690
(-) Activos netos identificables	95.161
Plusvalía	71.529

El Grupo al 31 de diciembre de 2022 incurrió en costos de adquisición de MUS\$ 12.080 en relación con honorarios legales externos y costos de Due Diligence.

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.

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.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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 marzo de 2023								
96.657.900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Chile	CLP	29,010	411	46	13	119
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	CLP	25,283	72	6	2	18
76.077.468-5	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A.	Chile	CLP	20,000	3	-	-	1
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Alemania	EUR	55,000	904	214	119	461
Extranjera	CMPC Europe Management GmbH	Alemania	EUR	55,000	24	-	-	13
Total					1.414	266	134	612
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

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 marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022 son los siguientes:

Activos y pasivos de asociadas y negocios conjuntos	31/03/2023		31/12/2022	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corrientes	8.002	6.950	7.557	6.563
No corrientes	366	4	345	36
Total	8.368	6.954	7.902	6.599

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 Enero - Marzo	
	2023	2022
	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	56.216	157.874
Otras partidas del estado de resultados	(55.950)	(157.326)
Ganancia (pérdida)	266	548

El movimiento al 31 de marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022 del rubro Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación es el siguiente:

Conceptos	31/03/2023	31/12/2022
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero	612	640
Participación en resultados del periodo	134	1.085
Variaciones patrimoniales en asociadas y negocios conjuntos	(134)	(1.113)
Saldo final	612	612

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 marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, es el siguiente:

Conceptos	Derechos de agua	Derechos de emisión	Servidumbres de líneas eléctricas y otras	Software	Marcas comerciales	Relacionamiento con Clientes	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2023	3.193	2.101	5.587	17.409	93.475	74.390	196.155
Aumentos	-	-	-	395	-	-	395
Amortizaciones	-	-	-	(712)	-	(2.235)	(2.947)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	-	-	-	475	15	-	490
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	-	64	-	(268)	2.469	1.579	3.844
Saldo final al 31 de marzo de 2023	3.193	2.165	5.587	17.299	95.959	73.734	197.937
Saldo inicial al 1 de enero de 2022	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 2022	3.193	2.101	5.587	17.409	93.475	74.390	196.155

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 marzo de 2023.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

NOTA 19 - PLUSVALÍA

El saldo de la Plusvalía al 31 de marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, se compone de la siguiente forma:

Inversionista	Activo subyacente	Moneda origen	31/03/2023	31/12/2022
			MUS\$	MUS\$
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Pulp SpA, Planta Pacifico	US\$	51.081	51.081
Softys Brasil Ltda.	Plantas Sao Paulo, Brasil	BRL	22.852	22.852
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	Softys Argentina S.A., Plantas Zárate, Naschel y Roca	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
Softys Arequipa S.A.C.	Papelera Panamericana S.A., Planta Arequipa	PEN	1.093	1.077
Softys Brasil Ltda.	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda., Planta Mallet	BRL	113.396	110.399
Forsac México S.A. de C.V.	Samcarsa de México S.A. de C.V., Planta Irapuato	US\$	3.707	3.707
Guaíba Administração Florestal Ltda.	Iguaçu Embalagens Ind., Plantas Paraná y Sta. Catarina	US\$	26.751	26.751
Softys Brasil Ltda.	Carta Fabril S.A., Plantas Goiás y Rio de Janeiro	BRL	71.529	78.743
Total			311.805	316.006

El movimiento de la plusvalía es el siguiente:

Plusvalía	31/03/2023	31/12/2022
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	316.006	202.043
Aumento (disminución) por combinaciones de negocios (ver nota 16)	(8.052)	105.489
Variación por diferencias de cambio de la moneda funcional	3.851	8.474
Saldo final	311.805	316.006

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.

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.

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 el año 2022. 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.

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.

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. 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 marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, a valores neto y bruto, es la siguiente:

	31/03/2023	31/12/2022
	MUS\$	MUS\$
Propiedades, planta y equipo, Neto		
Construcción en curso	640.003	532.061
Terrenos	1.479.331	1.477.246
Edificios e instalaciones	1.693.226	1.690.976
Planta y equipo	3.727.803	3.753.635
Equipos de oficina	4.911	5.136
Enseres y accesorios	3.216	3.170
Equipos de transporte	11.341	12.231
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero - IAS 17	73.859	74.611
Otras propiedades, planta y equipo	36.587	39.980
Total Propiedades, planta y equipo, Neto	7.670.277	7.589.046
Propiedades, planta y equipo, Bruto		
Construcción en curso	640.003	532.061
Terrenos	1.479.331	1.477.246
Edificios e instalaciones	2.922.802	2.910.883
Planta y equipo	8.068.791	7.979.222
Equipos de oficina	15.997	16.697
Enseres y accesorios	27.169	26.682
Equipos de transporte	25.807	25.068
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero - IAS 17	118.939	118.355
Otras propiedades, planta y equipo	144.633	140.566
Total Propiedades, planta y equipo, Bruto	13.443.472	13.226.780

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

La depreciación acumulada por clases de Propiedades, planta y equipo al 31 de marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, es la siguiente:

Depreciación Acumulada	31/03/2023	31/12/2022
	MUS\$	MUS\$
Edificios e instalaciones	1.229.576	1.204.587
Planta y equipo	4.340.988	4.225.592
Equipos de oficina	11.086	10.726
Enseres y accesorios	23.953	23.479
Equipos de transporte	14.466	12.829
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero - IAS 17	45.080	43.744
Otras propiedades, planta y equipo	108.046	100.540
Total Depreciación acumulada	5.773.195	5.621.497

El movimiento contable de Propiedades, planta y equipo, neto, al 31 de marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, 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 periodo 2023										
Saldo inicial al 1 de enero de 2023	532.061	1.477.246	1.690.976	3.753.635	5.136	3.170	12.231	74.611	39.980	7.589.046
Adiciones	134.933	-	1.136	1.157	81	162	446	-	446	138.361
Depreciación	-	-	(20.341)	(92.519)	(268)	(209)	(847)	(1.225)	(2.911)	(118.320)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en curso	(31.508)	-	6.570	24.956	239	-	(219)	(156)	118	-
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas	5.152	2.164	14.907	41.362	126	94	(280)	629	(1.044)	63.110
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	(635)	(79)	(22)	(788)	(403)	(1)	10	-	(2)	(1.920)
Saldo final al 31 de marzo de 2023	640.003	1.479.331	1.693.226	3.727.803	4.911	3.216	11.341	73.859	36.587	7.670.277
Información adicional del periodo 2023										
Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción	88.343	-	938	1.102	67	133	367	-	367	91.317
Valor libro (bruto) de los bienes totalmente depreciados, en uso	-	-	327.078	1.172.570	5.751	20.978	3.056	-	48.432	1.577.864
Valor libro (bruto) de bienes retirados de uso y no clasificados como mantenidos para la venta (1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Movimiento neto del ejercicio 2022										
Saldo inicial al 1 de enero de 2022	276.703	1.471.985	1.645.741	3.558.759	5.064	3.116	3.458	84.163	41.255	7.090.244
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	1.697	10.920	53.500	232.289	240	516	9.980	-	210	309.352
Adiciones	461.816	13	3.508	141.873	574	127	398	257	8.257	616.823
Depreciación	-	-	(82.430)	(351.996)	(943)	(1.262)	(2.267)	(5.141)	(11.723)	(455.762)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en curso	(200.054)	-	54.197	149.269	257	471	520	(6.609)	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)	(6.686)	(997)	(8.257)	(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 uso	-	-	324.990	1.163.689	5.577	20.057	3.027	-	42.734	1.560.074
Valor libro (bruto) de bienes retirados de uso y no clasificados como mantenidos para la venta (1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(1) No existen bienes retirados del uso activo y no clasificado como mantenidos para la venta al 31 de marzo del 2023 y 31 de diciembre de 2022.

La depreciación del periodo terminado al 31 de marzo de 2023 y 2022, cargada a resultados es la siguiente:

Depreciación del periodo	Periodo	
	Enero - Marzo	
	2023	2022
	MUS\$	MUS\$
Propiedades, planta y equipo	118.320	116.603
Activos por derecho de uso (ver nota 21.2)	9.330	9.660
Activos por derecho de uso capitalizados en Activos Biológicos	(987)	(2.186)
Ajuste por variación de stock (costo por absorción)	(5.851)	(659)
Total cargado a resultados	120.812	123.418

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 marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022 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 Softys Ecuador S.A. que registra MUS\$ 421 por este concepto al 31 de marzo de 2023 y MUS\$ 412 al 31 de diciembre de 2022.

Deterioro

Los resultados de la Compañía en el periodo terminado al 31 de marzo de 2023 y 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. 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 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 marzo de 2023.

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 marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022 es el siguiente:

Activos bajo arrendamiento financiero, neto	31/03/2023	31/12/2022
	MUS\$	MUS\$
Edificios e instalaciones	10.273	10.479
Planta y equipo	63.531	64.078
Equipos de transporte	55	54
Total	73.859	74.611

21.2. Derecho de uso de los activos – IFRS 16

La composición de los Arrendamientos por clase de activo al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022, a valores neto y bruto, es la siguiente:

	31/03/2023	31/12/2022
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	101.942	102.813
Edificios e instalaciones	55.741	52.993
Planta y equipo	44.816	49.395
Enseres y accesorios	885	1.018
Equipos de transporte	12.447	13.077
Total Derecho de uso del activo, Neto	215.831	219.296
Terrenos	111.370	111.100
Edificios e instalaciones	94.271	95.140
Planta y equipo	119.518	120.570
Enseres y accesorios	3.282	3.270
Equipos de transporte	34.527	33.855
Total Derecho de uso del activo, Bruto	362.968	363.934

La depreciación acumulada de los Arrendamientos por clase de activo al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022 es la siguiente:

Depreciación Acumulada	31/03/2023	31/12/2022
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	9.428	8.287
Edificios e instalaciones	38.530	42.147
Planta y equipo	74.702	71.175
Enseres y accesorios	2.397	2.252
Equipos de transporte	22.080	20.778
Total Depreciación acumulada derecho de uso del activo (1)	147.137	144.638

(1) El cálculo del derecho de uso de activo de IFRS 16 fue realizado desde el inicio de los contratos.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

El movimiento contable de los Arrendamientos al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022 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 periodo 2023						
Saldo inicial al 1 de enero de 2023	102.813	52.993	49.395	1.018	13.077	219.296
Adiciones	-	3.740	461		440	4.641
Depreciación	(987)	(2.515)	(4.472)	(98)	(1.258)	(9.330)
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas	-	1.638	(554)	13	140	1.237
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	116	(115)	(14)	(48)	48	(13)
Saldo final al 31 de marzo de 2023	101.942	55.741	44.816	885	12.447	215.831
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
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

Inversiones CMPC realiza arrendamientos de terrenos, edificaciones e instalaciones, plata y equipos, enseres y accesorios y equipos de transportes dentro del desarrollo de sus operaciones.

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.

Los contratos con indexadores de valor en las cuotas son ajustados de acuerdo a las estipulaciones del contrato.

Durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2023, por estos arrendamientos Inversiones CMPC reconoció MUS\$ 8.343 por gastos de depreciación (MUS\$ 28.808 al 31 de diciembre de 2022) y MUS\$ 3.023 por costos financieros (MUS\$ 12.189 al 31 de diciembre de 2022).

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.

Los pagos realizados por Inversiones CMPC en el periodo terminado al 31 de marzo de 2023 en relación a los contratos de arrendamiento operativo de acuerdo a IFRS 16 ascienden a MUS\$ 12.353 (MUS\$ 47.133 al 31 de diciembre de 2022).

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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 marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022 es la siguiente:

Concepto	31/03/2023	31/12/2022
	MUS\$	MUS\$
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	46.425	45.136
Pasivos por arrendamientos operativos no corrientes	181.288	186.382
Total Pasivos por arrendamientos operativos	227.713	231.518

El análisis de liquidación del Pasivo por arrendamientos operativos corrientes y no corrientes registrado al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022, expresado 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 marzo de 2023						
Pasivos por arrendamiento operativo	12.272	55.596	96.480	60.112	116.635	341.095
Total	12.272	55.596	96.480	60.112	116.635	341.095
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

(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 marzo de 2023. 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 en periodos futuros y provienen, tal como se indica anteriormente, de revaluaciones de activos no corrientes.

Los impuestos diferidos al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022 se refieren a los siguientes conceptos:

Conceptos	31/03/2023	31/12/2022
	MUS\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	176.540	157.338
Diferencias de cambio (1)	46.760	50.838
Provisiones	164.786	146.831
Coberturas de pasivos	(7.723)	(8.987)
Otros pasivos	5.567	6.401
Arrendamientos (Derecho de uso)	2.495	3.012
Propiedades, planta y equipo	(1.242.653)	(1.253.667)
Activos biológicos	(609.523)	(622.250)
Otros activos	(47.415)	(54.262)
Inventarios	(19.913)	(21.740)
Ingresos devengados de fuente extranjera	(15.554)	(13.217)
Saldo neto por impuestos diferidos	(1.546.633)	(1.609.703)

(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.

La presentación de los Activos y Pasivos por Impuestos diferidos en el Estado Consolidado de Situación Financiera al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022, es la siguiente:

	31/03/2023	31/12/2022
	MUS\$	MUS\$
Activos por impuestos diferidos	104.781	95.382
Pasivos por impuestos diferidos	(1.651.414)	(1.705.085)
Saldo neto por impuestos diferidos	(1.546.633)	(1.609.703)

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

El detalle de impuestos diferido por pérdida tributaria es el siguiente:

Subsidiarias	País	Impuesto Diferido por Pérdida Tributaria		Variación con efecto en resultado	Variación sin efecto en resultado
		31/03/2023	31/12/2022	31/03/2023	31/03/2023
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Softys Brasil Ltda.	Brasil	45.463	44.267	-	1.196
Softys Colombia S.A.	Colombia	6.108	11.883	(6.007)	232
Envases Impresos SpA	Chile	10.397	9.706	687	4
Forestal Mininco SpA	Chile	75.760	55.677	19.995	88
Softys Gachancipá S.A.	Colombia	6.244	-	6.007	237
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	México	813	10.037	(9.846)	622
Softys Chile SpA	Chile	-	806	(817)	11
Inversiones Protisa SpA	Chile	184	198	(14)	-
Forsac México S.A. de C.V.	México	4.592	4.019	573	-
Inmobiliaria y Constructora San Roque SpA	Chile	4.361	4.466	(105)	-
Inversiones CMPC S.A.	Chile	-	1.358	(1.358)	-
Bioenergías Forestales SpA	Chile	-	18	(18)	-
Softys Ecuador S.A.	Ecuador	24	-	24	-
Sociedad Recuperadora de Papel SpA	Chile	352	637	(285)	-
CMPC Celulosa S.A.	Chile	3.940	2.744	1.196	-
CMPC Papeles S.A.	Chile	2.415	1.166	1.249	-
Fabi Bolsas Industriales S.A.	Argentina	1.348	1.039	309	-
Forestal Bosques del Plata S.A.	Argentina	2.133	2.260	(127)	-
Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	México	6.619	-	6.619	-
Convertidora CMPC México S.A. de C.V.	México	16	-	16	-
Naschel S.A.	Argentina	1	1	-	-
Softys Argentina S.A.	Argentina	2.182	5.454	(2.626)	(646)
Forsac SpA	Chile	1.056	530	526	-
Guaíba Administração Florestal Ltda.	Brasil	-	595	(595)	-
Iguaçu Embalagens Industriais Ltda.	Brasil	370	-	370	-
Forsac Perú S.A.	Perú	1.395	-	1.395	-
Chilena de Moldeados SpA	Chile	767	477	290	-
Total		176.540	157.338	17.458	1.744

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 los activos por impuestos diferidos reconocidos serán utilizados en los periodos futuros de acuerdo con las proyecciones.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

El movimiento de los impuestos diferidos al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022, es el siguiente:

Cambios en impuestos diferidos	<u>31/03/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Impuestos diferidos, saldo inicial al 1 de enero	(1.609.703)	(1.599.670)
Pérdidas tributarias	19.202	9.285
Diferencias de cambio	(4.078)	2.166
Provisiones	17.955	23.583
Coberturas de pasivos	1.264	(24.079)
Otros pasivos	(834)	(1.452)
Arrendamientos (Derecho de uso)	(517)	1.417
Propiedades, planta y equipo	11.014	(25.891)
Activos biológicos	12.727	7.114
Otros activos	6.847	(285)
Inventarios	1.827	4.126
Ingresos devengados de fuente extranjera	(2.337)	(6.017)
Saldo final	<u>(1.546.633)</u>	<u>(1.609.703)</u>

Las diferencias temporarias que generaron los impuestos diferidos al 31 de marzo de 2023 y sus efectos en resultados fueron:

Tipo de diferencia temporaria	Aumento (disminución) Activos	(Aumento) disminución Pasivos	Ingreso (Gasto) por impuestos diferidos	Aumento (disminución) Activos	(Aumento) disminución Pasivos
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
	Pérdidas tributarias	17.458	-	17.458	1.744
Diferencias de cambio	(4.341)	-	(4.341)	263	-
Provisiones	17.807	-	17.807	148	-
Coberturas de pasivos	1.476	-	1.476	1.506	-
Otros pasivos	(1.034)	-	(1.034)	200	-
Arrendamientos (Derecho de uso)	-	(555)	(555)	-	38
Propiedades, planta y equipo	-	11.082	11.082	(750)	682
Activos biológicos	-	12.727	12.727	-	-
Otros activos	-	3.357	3.357	-	1.772
Inventarios	-	1.589	1.589	-	238
Ingresos devengados de fuente extranjera	-	(2.337)	(2.337)	-	-
Total	<u>31.366</u>	<u>25.863</u>	<u>57.229</u>	<u>3.111</u>	<u>2.730</u>

(*) El aumento del activo por impuesto diferido neto sin efecto en resultado de MUS\$ 5.841 (aumento de activos por impuestos diferidos por MUS\$ 3.111 y disminución de pasivos por impuestos diferidos por MUS\$ 2.730) se origina principalmente por Pérdidas tributarias, Coberturas de pasivo y Otros activos. 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 Intermedios

Las diferencias temporarias que generaron los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2022 y su efecto 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\$ 83.722 (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, Diferencia entre la depreciación tributaria y financiera del rubro 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.

NOTA 23 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Los otros pasivos financieros al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022, son los siguientes:

Conceptos	31/03/2023	31/12/2022
	MUS\$	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 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). El saldo de anticipos (posteos) totales al 31 de marzo de 2023 ascienden a (MUS\$ 48.490), mientras que al 31 de diciembre de 2022 ascendían a MUS\$ 84.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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 marzo de 2023

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Préstamos que devengan intereses (MUSS)							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 (**)	-	1.265	-	-	-	-	-	-	1.265	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	2.285	-	2.027	3.769	3.864	3.864	3.864	1.872	21.545	Semestral	3,70%	21.190	3,70% *
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	MUFG Bank, Ltd. (Administrative Agent) - Japón (**)	-	-	162	99.472	-	-	-	-	99.634	Al vencimiento	6,19%	100.000	Libor+1,05% *
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Scotiabank - Chile (**)	12.437	-	-	-	-	495.005	-	-	507.442	Al vencimiento	5,49%	500.000	OFR + 1,10% *
Extranjera	Absomex CMPC Tissue S.A. de C.V.	US\$	Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia (**)	-	-	4.062	-	-	-	-	-	4.062	Semestral	2,37%	4.408	2,37% *
Extranjera	Softys Argentina S.A.	ARS	BBVA Banco Francés S.A. - Argentina	252	-	-	-	-	-	-	-	252	Al vencimiento	72,50%	252	72,50%
Extranjera	Softys Argentina S.A.	ARS	Banco FV Santander - Argentina	2.355	-	-	-	-	-	-	-	2.355	Al vencimiento	72,50%	2.355	72,50%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Exp	115	-	11.632	11.786	5.893	-	-	-	29.426	Semestral	4,07%	29.856	2,35% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Exp	-	10.657	11.103	21.740	21.740	-	-	-	65.240	Semestral	3,62%	66.000	2,41% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Export Development Canada (**)	2.978	-	-	-	-	199.049	-	-	202.027	Bullet	5,89%	200.000	SOFR+1,1% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Export Development Canada (**)	558	-	-	-	199.073	-	-	-	199.631	Bullet	6,27%	200.000	SOFR+1,05% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Citibank N.A. U.K. - Inglaterra	639	-	-	10.742	10.742	10.742	10.742	64.452	108.059	Semestral	2,06%	108.398	2,06% *
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	11	22	33	-	-	-	-	-	66	Mensual	3,50%	64	3,50% *
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	13	38	171	171	-	-	-	-	393	Mensual	6,00%	391	6,00% *
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	BRL	BNP Paribas S.A. - Estados Unidos	-	-	30.238	-	-	-	-	-	30.238	Vencimiento	13,80%	29.525	13,10%
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	BRL	Banco Santander - Brasil	-	3.463	-	-	-	-	-	-	3.463	Vencimiento	16,10%	3.248	15,15%
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	BRL	MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	-	1.819	-	53.637	-	-	-	-	55.456	Vencimiento	13,13%	53.637	13,13% *
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltd	BRL	Banco do Brasil	1	1	-	-	-	-	-	-	2	Mensual	3,00%	2	3,00% *
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltd	BRL	Banco do Brasil	24	47	132	-	-	-	-	-	203	Mensual	3,50%	200	3,50% *
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltd	BRL	Banco do Brasil	52	104	461	267	-	-	-	-	884	Mensual	6,00%	842	6,00% *
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltd	BRL	Banco Bradesco S.A. - Brasil	11	23	101	92	-	-	-	-	227	Mensual	6,00%	215	6,00% *
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltd	BRL	Banco Santander - Brasil	74	146	665	722	-	-	-	-	1.607	Mensual	6,69%	1.509	6,69% *
Extranjera	Carta Goias S.A.	EUR	Landesbank Baden-Württemberg - Brasil	-	1.111	1.016	2.140	484	484	242	-	5.477	Semestral	1,50%	5.458	Euribor+1,5% *
Total Obligaciones bancarias				21.805	18.696	61.803	204.538	241.796	709.144	14.848	66.324	1.338.954				

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

(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	Más de tres años hasta	Más de cuatro años hasta cinco						Más de cinco años
Obligaciones con el público:																
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	-	989	499.022	-	-	-	-	500.011	Al vencimiento	4,79%	500.000	4,75%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	10.694	-	-	-	-	-	496.243	-	506.937	Al vencimiento	4,42%	500.000	4,38%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	-	4.117	-	-	-	-	494.732	498.849	Al vencimiento	3,87%	500.000	3,85%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	7.250	-	-	-	-	-	-	491.635	498.885	Al vencimiento	3,09%	500.000	3,00%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	508.122	-	-	-	-	-	-	508.122	Al vencimiento	4,47%	500.000	4,38%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie F, Reg. 570 CMF (**)	-	-	102	-	-	-	-	311.383	311.485	Al vencimiento	4,55%	315.062	4,30%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie G, Reg. 733 CMF (**)	3.449	-	-	-	-	-	-	220.305	223.754	Al vencimiento	3,70%	225.044	3,50%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie H, Reg. 570 CMF (**)	-	-	292	-	80.069	-	-	-	80.361	Al vencimiento	1,77%	81.016	1,50%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie M, Reg. 733 CMF (**)	-	-	1.190	-	-	-	-	220.419	221.609	Al vencimiento	2,55%	225.044	2,20%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie O, Reg. 928 CMF (**)	-	630	-	-	-	-	-	115.012	115.642	Al vencimiento	1,22%	112.522	1,69%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie Q, Reg. 928 CMF (**)	-	-	387	-	-	-	-	314.909	315.296	Al vencimiento	3,54%	315.062	3,57%
Extranjera	Softys Perú S.A.C.	PEN	Bono - Serie A	767	-	13.281	13.131	-	-	-	-	27.179	Al vencimiento	6,625%	26.411	6,625%
Total Obligaciones con el público				22.160	508.752	20.358	512.153	80.069	-	496.243	2.168.395	3.808.130				
Obligaciones por arrendamiento financiero:																
Extranjera	Forsac Perú S.A.	US\$	Banco de Crédito del Perú	130	249	928	2.496	-	-	-	-	3.803	Mensual	3,09%	3.803	3,09%
Extranjera	Papelera Panamericana S.A.	PEN	Banco Interamericano de Finanzas - Perú	10	14	65	92	98	104	112	88	583	Mensual	6,70%	583	6,70%
Extranjera	Softys Perú S.A.C.	PEN	Scotiabank - Perú	272	-	277	-	-	-	-	-	549	Trimestral	8,15%	549	8,15%
91.440.000-7	Forestal Mirinco SpA	CLP	Sodexo Chile S.A. - RUT 94.623.000-6	6	11	-	-	-	-	-	-	17	Mensual	10,00%	17	10,00%
Total Obligaciones por arrendamiento financiero				418	274	1.270	2.588	98	104	112	88	4.952				
Otras obligaciones:																
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	US\$	Comercial e Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	148	296	1.472	1.928	1.940	1.951	1.961	16.247	25.943	Mensual	6,50%	25.943	6,50%
Total Otras obligaciones				148	296	1.472	1.928	1.940	1.951	1.961	16.247	25.943				
Total préstamos que devengan intereses				44.531	528.018	84.903	721.207	323.903	711.199	513.164	2.251.054	5.177.979				
Total préstamos que devengan intereses a valor razonable				44.531	528.018	84.903	721.207	323.903	711.199	513.164	2.251.054	5.177.979				

(*) Créditos contratados con vencimientos a más de un año.

(**) Riesgos gestionados total o parcialmente mediante contratos interest rate sw ap y cross currency sw ap.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

- 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	SOFR+ 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	Softys Argentina S.A.	ARS	BBVA Banco Francés S.A. - Argentina	270	-	-	-	-	-	-	-	270	Al vencimiento	70,50%	270	70,50%
Extranjera	Softys Argentina S.A.	ARS	Banco FV Santander - Argentina	2.355	-	-	-	-	-	-	-	2.355	Al vencimiento	70,00%	2.355	70,00%
Extranjera	Softys Argentina S.A.	ARS	Banco Patagonia S.A. - Argentina	2.372	-	-	-	-	-	-	-	2.372	Al vencimiento	70,00%	2.372	70,00%
Extranjera	Softys Argentina S.A.	ARS	Banco Patagonia S.A. - Argentina	1.129	-	-	-	-	-	-	-	1.129	Al vencimiento	71,50%	1.129	71,50%
Extranjera	Softys Colombia S.A.	COP	Bancolombia	-	83	-	-	-	-	-	-	83	Trimestral	8,33%	83	8,33%
Extranjera	Softys 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	SOFR+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 (put	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 (put	-	-	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 - Canadá	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 Goiás Indústria e Comércio de Papel	EUR	Landesbank Baden-Württemberg - Brasil	-	-	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 Intermedios

(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	Softys Perú S.A.C.	PEN	Bono - Serie A	323	-	13.089	12.919	-	-	-	-	26.331	Al vencimiento	6,63%	26.178	6,63%
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	Softys Perú S.A.C.	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				

(*) 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 Intermedios

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, opciones 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 marzo de 2023

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto MUS\$	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
		MUS\$		MUS\$			
Pasivos corrientes:							
Banco Santander - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto BioCMPC	EUR	7710	US\$	7754	44	Al vencimiento
	Subtotal flujos por proyectos					44	
Banco Santander Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1362	GBP	1365	3	Al vencimiento
BancoEstado - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1483	EUR	1535	52	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	20557	EUR	21459	902	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	8569	GBP	9027	458	Al vencimiento
Macquarie Bank Ltd. - Australia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	3360	GBP	3498	138	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	4492	EUR	4648	156	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	4716	GBP	4865	149	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	14281	EUR	14932	651	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	1160	GBP	1235	75	Al vencimiento
Macquarie Bank Ltd. - Australia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	808	GBP	842	34	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	2071	EUR	2161	90	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	343	GBP	363	20	Al vencimiento
	Subtotal flujos por ventas					2.728	
Banco BCI - Chile	Tipo de cambio de depósito a plazo	US\$	117.348	CLP	120998	3.650	Al vencimiento
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Tipo de cambio de depósito a plazo	US\$	74.162	CLP	74888	726	Al vencimiento
Banco Santander - Chile	Tipo de cambio de depósito a plazo	US\$	121.350	CLP	126448	5.098	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Tipo de cambio de depósito a plazo	US\$	218.474	CLP	222363	3.889	Al vencimiento
	Subtotal flujos por tipo de cambio					13.363	
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	Precio del petróleo	US\$	-	US\$	3569	3.569	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Precio del petróleo	US\$	-	US\$	5.215	5.215	Al vencimiento
Goldman Sachs International - Reino Unido	Precio del petróleo	US\$	-	US\$	528	528	Al vencimiento
Morgan Stanley & Co. International plc - Reino Unido	Precio del petróleo	US\$	-	US\$	535	535	Al vencimiento
	Subtotal precio del petróleo					9.847	
Banco Santander - México	Obligaciones bancarias	US\$	1538	MXN	1540	2	Mensual
Scotiabank Inverlat S.A. - México	Obligaciones bancarias	US\$	2863	MXN	2875	12	Mensual
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					14	
Total			606.866		632.862	25.996	
Pasivos no corrientes:							
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.678	GBP	2.699	21	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	241	GBP	242	1	Al vencimiento
	Subtotal flujos por ventas					22	
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	Precio del petróleo	US\$	-	US\$	1.037	1.037	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Precio del petróleo	US\$	-	US\$	997	997	Al vencimiento
Morgan Stanley & Co. International plc - Reino Unido	Precio del petróleo	US\$	-	US\$	681	681	Al vencimiento
	Subtotal precio del petróleo					2.715	
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	Obligaciones bancarias	US\$	14.118	US\$	14.575	457	Semestral
BNP Paribas - Francia	Obligaciones bancarias	US\$	8.028	US\$	8.094	66	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	UF	197.577	US\$	207.601	10.024	Semestral
Banco BCI - Chile	Obligaciones con el público	UF	7.038	US\$	7474	436	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					10.983	
Total			229.680		243.400	13.720	

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

- 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:							
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	Precio del petróleo	US\$	-	US\$	1951	1.951	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Precio del petróleo	US\$	-	US\$	6.148	6.148	Al vencimiento
Goldman Sachs International - Reino Unido	Precio del petróleo	US\$	-	US\$	694	694	Al vencimiento
	Subtotal precios del petróleo					8.793	
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	29161	EUR	30212	1.051	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	7093	GBP	7498	405	Al vencimiento
Macquarie Bank Ltd. - Australia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1262	GBP	1346	84	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	4441	EUR	4557	116	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2606	GBP	2720	114	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	19787	EUR	20539	752	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	1146	GBP	1215	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\$	2047	EUR	2119	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\$	12689	213	Al vencimiento
Banco Bradesco S.A. - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto BioCMPC	BRL	25.846	US\$	26668	822	Al vencimiento
BancoEstado - Chile	Flujos por proyecto Evaporadores	CLP	3.385	US\$	3431	46	Al vencimiento
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	Flujos por proyecto Evaporadores	CLP	3.239	US\$	3252	13	Al vencimiento
	Subtotal flujos por proyectos					1.094	
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	UF	19035	US\$	20372	1.337	Semestral
BNP Paribas - Francia	Obligaciones con el público	UF	13794	US\$	14790	996	Semestral
Scotiabank - Chile	Obligaciones con el público	UF	15449	US\$	16582	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	Mensual
Morgan Stanley & Co. International plc - Reino Unido	Obligaciones con el público	UF	211.308	US\$	218712	7.404	Semestral
Scotiabank - Chile	Obligaciones con el público	UF	118.531	US\$	120260	1.729	Semestral
BNP Paribas - Francia	Obligaciones con el público	UF	14.173	US\$	14900	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	2963	2.963	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					17.038	
Total			486.940		505.231	18.291	

c) Intereses devengados por pagar

La cuenta Otros pasivos financieros, corrientes, incluye intereses devengados por pagar por el monto de MUS\$ 58.867 al 31 de marzo de 2023 (MUS\$ 45.779 al 31 de diciembre de 2022).

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 Softys Argentina 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 marzo de 2023 las obligaciones por esta operación ascienden a US\$ 21,55 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,

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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 marzo de 2023 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 marzo de 2023 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 marzo de 2023 se han recibido US\$ 119,16 millones, con una tasa efectiva del 4,07% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 29,8 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 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 marzo de 2023 la tasa efectiva es del 3,62% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 66 millones.

(6) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Export Development Canada (EDC): El 30 de junio de 2022 suscribió un crédito para el desarrollo de las actividades de Inversiones CMPC, de US\$ 100 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 Inversiones CMPC, de US\$ 100 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 marzo de 2023 la tasa efectiva es del 5,8914% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 200 millones.

(7) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Citibank N.A., London Branch (Agencia Swedish Export Credit Corporation) y Citibank Europe PLC, UK Branch (Facility Agent) : El 11 de noviembre de 2022 suscribió un crédito para el desarrollo del proyecto BIOC MPC 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 31 de marzo de 2023 se han recibido US\$ 108,4 millones, con una tasa efectiva del 2,06% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 108,4 millones.

(8) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Export Development Canada (EDC): El 15 de marzo de 2023 suscribió un crédito para el desarrollo de las actividades de Inversiones CMPC, de US\$ 200,00 millones, a una tasa promedio de SOFR +1,05% anual con amortización de capital al final del período del contrato a contar de marzo de 2023 hasta marzo de 2026. Al 31 de marzo de 2023 la tasa efectiva es del 6,27223% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 200 millones.

(9) Softys Brasil Ltda. con MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos: En junio de 2022 suscribió un crédito por BRL 272,50 millones a una tasa de interés de 12,49%, con pago de intereses semestral y amortización de capital al vencimiento el 28 de junio de 2024. Al 31 de marzo de 2023 la tasa efectiva es del 13,13% anual y el saldo de capital adeudado alcanza US\$ 53,64 millones.

(10) Softys Brasil Ltda. con BNP Paribas S.A. – Estados Unidos: En julio de 2022 suscribió un crédito por BRL 150 millones (US\$ 29,53 millones) a una tasa de interés de 13,10%, con pago de intereses semestral y amortización de capital al vencimiento el 27 de julio de 2023. Al 31 de marzo de 2023 la tasa efectiva es del 13,8% anual y el saldo adeudado alcanza a US\$ 30,24 millones.

Inversiones CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda, descritos en los puntos anteriores, y suscritos por sus subsidiarias 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 marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022, estos indicadores se cumplen (ver nota 23.2.e).

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\$ 315,06 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 pasivos financieros 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\$ 225,04 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\$ 81,02 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\$ 225,04 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 activos 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\$ 112,52 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 activos 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\$ 315,06 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 no 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 millones (US\$ 26,18 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. La emisión de este bono no está sujeto al cumplimiento de compromisos financieros (covenants) de parte de la subsidiaria.

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 (a excepción del párrafo N° 12), 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 marzo de 2023 y 31 de marzo de 2022 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 (ver nota 23.2.e).

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 marzo de 2023 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 marzo de 2023 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 marzo de 2023 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos 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 marzo de 2023 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos 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 marzo 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 marzo de 2023 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos 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 marzo de 2023 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros corrientes y Otros pasivos financieros 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 marzo de 2023 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos 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 marzo de 2023 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 marzo de 2023 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos 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 marzo de 2023 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros 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 marzo de 2023 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 marzo de 2023 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 un pasivo por US\$ 43,03 millones a 1 año plazo (vencimiento el 15 de septiembre de 2031). Al 31 de marzo de 2023 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no 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 un pasivo por US\$ 42,94 millones a 1 año plazo (vencimiento el 15 de septiembre de 2023). Al 31 de marzo de 2023 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 marzo de 2023 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no 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 marzo de 2023 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 marzo de 2023 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 marzo de 2023 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 marzo de 2023 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos 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 marzo de 2023 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos 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 marzo de 2023 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 marzo de 2023 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 marzo de 2023 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 marzo de 2023 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 marzo de 2023 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 marzo de 2023 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros 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 marzo de 2023 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 un

pasivo por US\$ 42,89 millones a 1 año plazo (vencimiento el 15 de septiembre de 2023). . Al 31 de marzo de 2023 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 3,57% para el derecho en UF y de 7,67% para la obligación en pesos, respectivamente. Al 31 de marzo de 2023 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros 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 3,57% para el derecho en UF y de 7,75% para la obligación en pesos, respectivamente. Al 31 de marzo de 2023 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros 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 3,57% para el derecho en UF y de 7,64% para la obligación en pesos, respectivamente. Al 31 de marzo de 2023 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. Mediante estos contratos se redenominó la deuda a dólares estadounidenses. Los contratos se suscribieron con los bancos brasileños: Banco BNP Paribas, Bank of America Merrill Lynch Múltiplo S.A, Banco Santander, JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch y Banco HSBC SA. Al 31 de marzo de 2023 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros corrientes y en Otros pasivos financieros corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(15) A contar del año 2022 la subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. ha suscrito contratos de non deliverable forward (NDF) para cobertura de pagos en BRL relacionados al Proyecto Revamp G1. 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 BNP Paribas, JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch, Banco Bradesco SA y Banco HSBC SA. Al 31 de marzo de 2023 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros corrientes y en Otros pasivos financieros corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(16) A contar del año 2022 la subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. ha suscrito contratos de non deliverable forward (NDF) para cobertura de pagos en BRL relacionados al derecho de uso de plantaciones forestales. Mediante estos contratos se redenominó la deuda a dólares estadounidenses. Los contratos se suscribieron con lo banco brasileño: Banco Santander. Al 31 de marzo de 2023 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros corrientes y en Otros pasivos financieros corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.de cobertura.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

e) Valor razonable de Préstamos que devengan intereses

Considerando que el plazo promedio de la deuda consolidada de Inversiones CMPC es de 4,56 años y que la tasa promedio que hoy devengan esos préstamos es de un 4,45% 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 ($\pm 1\%$) o equivalente a su valor de costo amortizado registrado contablemente.

f) Vencimiento de flujos contratados

A continuación se presenta análisis de liquidación de otros pasivos financieros corrientes y no corrientes registradas al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022, 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 marzo de 2023							
Pasivos financieros							
Préstamos bancarios	1.338.954	45.318	106.206	558.579	834.238	71.363	1.615.704
Obligaciones con el público	3.808.130	535.112	112.059	793.740	680.195	2.570.872	4.691.978
Arrendamientos financieros	30.895	1.261	2.944	7.088	4.550	17.063	32.906
Pasivos de cobertura	39.716	24.367	27.552	135.139	29.567	1.219.746	1.436.371
Total	5.217.695	606.058	248.761	1.494.546	1.548.550	3.879.044	7.776.959
	Vencimiento de flujos contratados						
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	Total	
MUS\$	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

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.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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 pasivos financieros y de cobertura que son medidos a valor razonable al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022:

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Jerarquía utilizada para		
	Nivel I MUS\$	Nivel II MUS\$	Nivel III MUS\$
Saldo al 31 de marzo de 2023			
Pasivos de cobertura	-	39.716	-
Total pasivos financieros a valor razonable	-	39.716	-
Saldo al 31 de diciembre de 2022			
Pasivos de cobertura	-	34.389	-
Total pasivos financieros a valor razonable	-	34.389	-

23.3. Conciliación de los pasivos que surgen de las actividades de financiación:

- Conciliación al 31 de marzo de 2023

Otros pasivos financieros	Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación				Cambios distintos al efectivo			Saldo final al 31 de marzo de 2023
	Saldo inicial al 1 de enero de 2023	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	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Movimiento del periodo 2023								
Otros pasivos financieros corrientes:								
Obligaciones bancarias	95.999	20.509	(36.342)	(8.351)	14.680	1.507	14.302	102.304
Obligaciones con el público	548.183	-	-	(33.616)	36.543	219	(59)	551.270
Pasivos por arrendamientos financieros	4.415	-	(898)	(50)	94	116	201	3.878
Subtotal pasivos por actividades de financiación, corrientes	648.597	20.509	(37.240)	(42.017)	51.317	1.842	14.444	657.452
Otros pasivos financieros no corrientes:								
Obligaciones bancarias	995.035	247.642	-	-	-	1.553	(7.580)	1.236.650
Obligaciones con el público	3.143.596	-	-	-	-	112.133	1.131	3.256.860
Pasivos por arrendamientos financieros	27.648	-	-	-	-	7	(638)	27.017
Subtotal pasivos por actividades de financiación, no corrientes	4.166.279	247.642	-	-	-	113.693	(7.087)	4.520.527
Total	4.814.876	268.151	(37.240)	(42.017)	51.317	115.535	7.357	5.177.979

(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\$ 46.374 en "Reembolsos de préstamos" y MUS\$ 5.359 en "Intereses Pagados".

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

- Conciliación al 31 de marzo 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 marzo de 2022
		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	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Movimiento del período 2022								
Otros pasivos financieros corrientes:								
Obligaciones bancarias	174.698	107.600	(105.719)	(6.390)	7.148	15.827	8.062	201.226
Obligaciones con el público	535.631	-	-	(27.443)	38.375	90	178	546.831
Pasivos por arrendamientos financieros	14.284	-	(4.877)	(59)	316	712	1.828	12.204
Subtotal pasivos por actividades de financiación, corrientes	724.613	107.600	(110.596)	(33.892)	45.839	16.629	10.068	760.261
Otros pasivos financieros no corrientes:								
Obligaciones bancarias	232.097	-	-	-	-	18	(9.221)	222.894
Obligaciones con el público	3.271.588	-	-	-	-	78.125	(123)	3.349.590
Pasivos por arrendamientos financieros	32.283	-	-	-	-	115	(1.193)	31.205
Subtotal pasivos por actividades de financiación, no corrientes	3.535.968	-	-	-	-	78.258	(10.537)	3.603.689
Total	4.260.581	107.600	(110.596)	(33.892)	45.839	94.887	(469)	4.363.950

(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\$ 93.232 en "Reembolsos de préstamos" y MUS\$ 5.804 en "Intereses Pagados".

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 marzo de 2023

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	33.870	1.717	1	35.588	Mensual
Proveedores	BRL	175.609	101.992	26.643	304.244	Mensual
Proveedores	CAD	8	-	-	8	Mensual
Proveedores	CHF	37	-	-	37	Mensual
Proveedores	UF	3.108	389	-	3.497	Mensual
Proveedores	CLP	226.882	12.964	2	239.848	Mensual
Proveedores	COP	8.696	1.160	-	9.856	Mensual
Proveedores	EUR	32.646	238	4.942	37.826	Mensual
Proveedores	GBP	878	17	-	895	Mensual
Proveedores	JPY	3	868	-	871	Mensual
Proveedores	MXN	32.919	5.885	-	38.804	Mensual
Proveedores	NOK	8	-	-	8	Mensual
Proveedores	PEN	20.624	9.263	753	30.640	Mensual
Proveedores	SEK	135	1	-	136	Mensual
Proveedores	US\$	204.416	24.846	6.323	235.585	Mensual
Proveedores	UYU	4.137	449	-	4.586	Mensual
Proveedores	CNY	3	-	-	3	Mensual
Proveedores	UTM	46	-	-	46	Mensual
Otros por pagar	ARS	12.546	-	-	12.546	Mensual
Otros por pagar	CAD	3.286	-	-	3.286	Mensual
Otros por pagar	BRL	29.038	-	-	29.038	Mensual
Otros por pagar	CLP	55.711	7	72	55.790	Mensual
Otros por pagar	UF	7	-	-	7	Mensual
Otros por pagar	COP	2.216	-	-	2.216	Mensual
Otros por pagar	EUR	296	-	-	296	Mensual
Otros por pagar	MXN	6.079	-	-	6.079	Mensual
Otros por pagar	PEN	2.946	-	-	2.946	Mensual
Otros por pagar	US\$	4.275	-	1.729	6.004	Mensual
Otros por pagar	UYU	1.658	-	-	1.658	Mensual
Total		862.083	159.796	40.465	1.062.344	

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

- 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	BRL	167.651	104.482	24.793	296.926	Mensual
Proveedores	CAD	72	-	-	72	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	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	CLP	47.251	-	296	47.547	Mensual
Otros por pagar	MXN	3.996	-	-	3.996	Mensual
Otros por pagar	US\$	2.350	-	3.106	5.456	Mensual
Otros por pagar	UYU	1.191	-	-	1.191	Mensual
Total		926.292	157.337	45.720	1.129.349	

El valor de costo amortizado de las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar representa el valor razonable de estas partidas.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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 marzo de 2023				Saldo al 31 de diciembre de 2022			
	Bienes	Servicios	Otros	Total	Bienes	Servicios	Otros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Hasta 30 días	339.513	384.051	106.140	829.704	407.794	382.240	94.474	884.508
Entre 31 y 60 días	85.991	20.333	-	106.324	87.093	24.794	-	111.887
Entre 61 y 90 días	49.210	4.262	-	53.472	39.845	5.605	-	45.450
Entre 91 y 120 días	25.153	1.226	-	26.379	18.725	1.457	-	20.182
Entre 121 y 365 días	6.609	5.676	1.801	14.086	16.884	5.252	3.402	25.538
Total	506.476	415.548	107.941	1.029.965	570.341	419.348	97.876	1.087.565
Periodo promedio de pago en días	45	18	20	31	46	18	34	33

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 marzo de 2023				Saldo al 31 de diciembre de 2022			
	Bienes	Servicios	Otros	Total	Bienes	Servicios	Otros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Hasta 30 días	14.683	5.095	19	19.797	26.124	9.358	-	35.482
Entre 31 y 60 días	4.578	2.079	-	6.657	756	588	-	1.344
Entre 61 y 90 días	2.094	594	-	2.688	552	303	-	855
Entre 91 y 120 días	537	258	-	795	593	79	-	672
Entre 121 y 180 días	684	1.033	-	1.717	967	299	-	1.266
Más de 180 días	528	197	-	725	1.881	284	-	2.165
Total	23.104	9.256	19	32.379	30.873	10.911	-	41.784

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, y que por lo tanto no generan ningún tipo de interés por pagar.

Las cuentas comerciales con pagos vencidos provienen principalmente de proveedores extranjeros.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

NOTA 25 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes, al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022 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 relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/03/2023 MUS\$	31/12/2022 MUS\$			
Pasivos corrientes:									
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Compra de servicios	8.620	10.287	US\$	30 días	Monetaria
				Compra de servicios	5.304	6.301	CLP	30 días	Monetaria
				Arriendo de marcas	555	618	CLP	30 días	Monetaria
				Préstamos	12.376	951.097	US\$	30/360 días	Monetaria
78.000.190-9	Inmobiliaria Pinares SpA	Entidad con control común	Chile	Préstamos	679	-	US\$	30/360 días	
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	13	29	CLP	30 días	Monetaria
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	21	41	CLP	30 días	Monetaria
96.656.410-5	BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de seguros	39	58	CLP	30 días	Monetaria
76.138.547-K	Megarchivos S.A.	Controlador / Director	Chile	Compra de servicios	17	19	CLP	30 días	Monetaria
96.565.580-8	Compañía de Leasing Tattersall S.A.	Controlador / Director	Chile	Compra de servicios	25	20	CLP	30 días	Monetaria
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de energía	-	1	CLP	30 días	Monetaria
97.080.000-K	Banco BICE	Grupo empresarial	Chile	Comisiones	32	51	CLP	30 días	Monetaria
96.657.900-5	Consortio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Asociada	Chile	Compra de servicios	7	1	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	Entel Perú S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Perú	Compra de servicios	32	58	PEN	30 días	Monetaria
99.301.000-6	Seguros de Vida Security Previsión S.A.	Controlada por miembro del directorio	Chile	Compra de seguros	7	12	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
72.043.000-2	Corp.Espacio para El Arte Artequin	Control Director/Ejecutivo Principal	Chile	Compra de servicios	3	-	CLP	30 días	Monetaria
70.024.300-1	Sociedad de Fomento Fabril F.G.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	4	-	CLP	30 días	Monetaria
Total					27.734	968.597			
Pasivos no corrientes:									
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Préstamos	951.097	-	US\$	Más de 360 días	Monetaria
					951.097	-			

NOTA 26 – PROVISIONES, PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES

El detalle de los montos provisionados al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022, son los siguientes:

Provisiones	31/03/2023	31/12/2022
	MUS\$	MUS\$
Corriente:		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	5.304	4.940
Otras provisiones (1)	451	274
Total	5.755	5.214
No corriente:		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	31.976	30.473
Otras provisiones (1)	1.494	735
Total	33.470	31.208

(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	31/03/2023	31/12/2022
	MUS\$	MUS\$
Corriente:		
Saldo inicial	5.214	6.131
Incrementos del periodo	1.010	4.149
Provisión utilizada	(160)	(2.335)
Traspaso desde (hacia) Otras provisiones a largo plazo	-	139
Reverso de provisiones	(52)	(1.787)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	(257)	(1.083)
Saldo final	5.755	5.214
No corriente:		
Saldo inicial	31.208	17.343
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	-	10.846
Incrementos del periodo	2.878	10.861
Provisión utilizada	(664)	(1.382)
Juicios laborales con cargo a Suzano (CMPC Celulose Riograndense Ltda.)	(95)	(3.125)
Traspaso hacia (desde) Otras provisiones a corto plazo	-	(139)
Reverso de provisiones	(922)	(2.811)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	1.065	(385)
Saldo final	33.470	31.208

Considerando las opiniones de los abogados de la Compañía y asesores externos, Inversiones CMPC ha constituido provisiones por juicios y otros en el periodo terminado al 31 de marzo de 2023 por MUS\$ 3.888 (MUS\$ 15.010 al 31 de diciembre de 2022), 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 marzo de 2023.

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 la matriz, Empresas 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., Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. y Softys Perú S.A.C., 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 marzo de 2023, 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.

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) Inversiones 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 Inversiones Protisa SpA Este reclamo involucra un activo por impuestos por recuperar (PPUA) total de MUS\$ 5.878. El SII presentó un recurso de casación en contra de la sentencia de la Corte de Apelaciones de Santiago que confirmó el fallo favorable de primera instancia que acogió el reclamo presentado por Inversiones Protisa SpA.

(6) CMPC Celulose Riograndense Ltda. de Brasil es demandada en diversos juicios laborales de trabajadores propios y de contratistas por la suma de MUS\$ 8.556. Las demandas tributarias y civiles de CMPC Celulose Riograndense Ltda. involucran montos totales aproximados de MUS\$ 30.030. Por último, las causas ambientales suman MUS\$ 2.263.

(7) CMPC Maderas SpA es demandada en causas civiles y laborales por un monto nominal de MUS\$2.447.

(8) CMPC Pulp SpA es demandada en causas civiles, laborales y medio ambientales por un total de MUS\$ 12.397.

(9) Forestal Mininco SpA tiene demandas administrativas, civiles y civiles Patrimonial por un monto nominal aproximado de MUS\$ 6.179.

(10) Cartulinas CMPC SpA enfrenta demandas Laborales por MUS\$ 1.238 y ambientales por MUS\$ 894.

(11) Envases Impresos SpA mantiene causas civiles, laborales y ambientales por un total nominal de MUS\$ 7.653.

(12) Softys Argentina S.A., enfrenta causas laborales por despidos y diferencias salariales por un monto nominal de MUS\$ 537 y causas comerciales por un monto de MUS\$ 954.

(13) Softys Brasil Ltda. enfrenta juicios civiles por un monto nominal de MUS\$ 2.759, y laborales por una suma de MUS\$ 2.823, esta última cifra en la cual informes legales solicitados por la compañía avalúan las prestaciones laborales demandadas.

(14) Softys Gachancipá S.A.. mantiene juicios en materias administrativas por un monto de MUS\$ 682, y por conceptos tributarios por MUS\$ 3.489.

(15) Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. acumula un monto nominal de MUS\$ 26.529 en causas laborales, civiles y comerciales.

(16) Softys Ecuador S.A., acumula un monto nominal de MUS\$730 en causas comerciales y laborales.

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 10.944 (MUS\$2.154). 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 marzo de 2023 el monto neto vigente de garantías recibidas asciende a MUS\$ 48.490.

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 Softys Argentina 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 marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022, son las siguientes:

Conceptos	31/03/2023		31/12/2022	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Indemnización por años de servicio	22.019	47.447	18.932	45.647
Beneficios por asistencia médica	1.354	8.908	1.156	8.953
Premios de Antigüedad	1.125	9.458	946	8.183
Vacaciones del personal	40.647	-	43.388	-
Otros beneficios (1)	19.065	3.020	31.027	3.108
Totales	84.210	68.833	95.449	65.891

(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 Intermedios

El movimiento de las provisiones por beneficios a los empleados, por pasivos actuariales, al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022, es el siguiente:

Conceptos	31/03/2023			31/12/2022		
	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	64.579	10.109	9.129	63.241	9.864	8.988
Costo del servicio corriente	346	-	594	1.512	-	1.739
Costo por intereses	1.060	232	77	2.646	629	226
Costo del servicio pasado	26	-	-	63	-	-
Atribuibles a cambios en suposiciones actuariales	-	-	-	(309)	-	-
Atribuibles a ajustes por experiencia	(201)	-	-	514	-	-
Pagos del ejercicio	(1.976)	(348)	-	(5.058)	(1.078)	(1.637)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	5.632	269	783	1.970	694	(187)
Saldo final	69.466	10.262	10.583	64.579	10.109	9.129
Saldo Pasivo corriente	22.019	1.354	1.125	18.932	1.156	946
Saldo Pasivo no corriente	47.447	8.908	9.458	45.647	8.953	8.183

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	Periodo Enero - Marzo					
	2023			2022		
	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad
MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Costo del servicio corriente	346	-	594	405	-	588
Costo por intereses	1.060	232	77	829	151	71
Costo del servicio pasado	26	-	-	6	-	-
Efecto de cualquier liquidación	2.772	-	98	542	-	38
Total cargado a resultados	4.204	232	769	1.782	151	697

b) Supuestos actuariales

Los supuestos actuariales para el cálculo de provisiones por beneficios a los empleados son los siguientes:

Conceptos	31/03/2023			31/12/2022		
	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad
Tasa de descuento nominal anual	6,44%	8,24%	6,44%	6,44%	8,24%	6,44%
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%	4,01%	3,00%	4,01%
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:

	31/03/2023		31/12/2022	
	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	(4.184)	4.749	(3.353)	3.786
Tasa de crecimiento salarial	2.916	(2.596)	2.393	(2.139)
Tasa de rotación laboral promedio	(252)	288	10	(46)
Beneficio de asistencia médica:				
Tasa de descuento nominal anual	(753)	806	(662)	708
Premios de Antigüedad:				
Tasa de descuento nominal anual	(553)	620	(468)	522
Tasa de crecimiento salarial	633	(574)	537	(489)
Tasa de rotación laboral promedio	(1.062)	1.323	(905)	1.121

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	Periodo	
	Enero - Marzo	
	2023	2022
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	130.132	105.980
Aportes a la seguridad social	15.159	12.299
Gastos por otros beneficios a corto plazo	29.977	21.396
Indemnización por años de servicio	3.144	953
Beneficio de asistencia médica	35	-
Gastos por otros beneficios a largo plazo	692	626
Otros gastos del personal	7.750	9.035
Total gasto del personal	186.889	150.289
Ajuste por variación de stock (costo por absorción)	3.584	1.771
Total cargado a resultados	190.473	152.060

NOTA 28 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Los Otros pasivos no financieros, corrientes y no corrientes, al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022, son los siguientes:

	31/03/2023	31/12/2022
	MUS\$	MUS\$
Corriente:		
Anticipos de clientes	5.717	8.548
Ventas anticipadas	51.543	52.076
Escrow por adquisición mediante combinaciones de negocios	10.006	9.735
Otros	27	38
Total	67.293	70.397
No corriente:		
Escrow por adquisición mediante combinaciones de negocios	64.357	63.252
Impuestos federales y estatales por pagar (Carta Goiás Ind. e C. de Papéis S.A.)	27.460	25.880
Obligaciones con terceros	1.075	3.061
Total	92.892	92.193

NOTA 29 – PATRIMONIO

29.1. Capital emitido

El capital de Inversiones CMPC S.A. al 31 de marzo de 2023 y 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.

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 marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022, son las siguientes:

Otras reservas	31/03/2023	31/12/2022
	MUS\$	MUS\$
Reserva de diferencias de cambio en conversiones	(1.308.137)	(1.344.816)
Reserva de coberturas de flujo de efectivo	45.075	41.892
Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	(21.529)	(21.214)
Otras reservas varias	647.594	647.594
Total Otras reservas	(636.997)	(676.544)

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 Intermedios

Los movimientos patrimoniales son los siguientes:

	31/03/2023
	MUS\$
Reserva de diferencias de cambio en conversiones al 1 de enero de 2022	(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)
Más: Movimientos netos por ajustes de cambios en el año 2023	36.679
Saldo al 31 de marzo de 2023	(1.308.137)

La composición del movimiento patrimonial por las subsidiarias que los originan, es el siguiente:

Sociedades	País	Moneda funcional	Por el periodo terminado al 31 de marzo de 2023			Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2022		
			Ajuste a valor patrimonial	Diferencia de cambio en Ctas. Ctes. de L.P.	Total diferencia de cambio por conversión	Ajuste a valor patrimonial	Diferencia de cambio en Ctas. Ctes. de L.P.	Total diferencia de cambio por conversión
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Softys Brasil Ltda.	Brasil	BRL	19.314	2.389	21.703	(734)	4.815	4.081
Softys Chile SpA	Chile	CLP	19.550	785	20.335	(4.416)	(1.564)	(5.980)
Softys Argentina S.A.	Argentina	ARS	(21.397)	(17.810)	(39.207)	(67.952)	(56.952)	(124.904)
Softys Gachancipá S.A.	Colombia	COP	1.637	-	1.637	(8.091)	-	(8.091)
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	ARS	(2.471)	-	(2.471)	(15.417)	-	(15.417)
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	México	MXN	16.300	5.135	21.435	13.664	-	13.664
Softys Perú S.A.C.	Perú	PEN	-	-	-	7.758	-	7.758
Industria Papelera Uruguaya S.A.	Uruguay	UYU	-	-	-	5.935	-	5.935
Otros			6.934	6.313	13.247	5.241	(10.739)	(5.498)
Total			32.933	(9.501)	36.679	(82.169)	(64.440)	(146.609)

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 pérdida de MUS\$ 25.837 asociada a los contratos de cobertura de balance, una ganancia de MUS\$ 7.576 asociada a los contratos de cobertura de proyectos, otra ganancia de MUS\$ 12.028 asociada a los contratos de cobertura de inversiones y finalmente una pérdida de MUS\$ 3.734 asociada a los contratos de coberturas de commodities (petróleo) y una ganancia de MUS\$ 263 en las coberturas de ventas en euros y libras esterlinas. Adicionalmente, las coberturas liquidadas en el periodo generaron un aumento de MUS\$ 8.963 en la Reserva de coberturas de flujo de efectivo, y el impuesto corriente neto asociado a las partidas antes mencionadas asciende a MUS\$ 3.924.

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 variadas: El saldo al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022 corresponde a los siguientes conceptos:

Tipos de reservas	31/03/2023	31/12/2022
	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	505.428
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	647.594

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\$ 1.284.591 al 31 de marzo de 2023 (pérdida de MUS\$ 1.324.138 al 31 de diciembre de 2022).

29.3. Ganancias (pérdidas) acumuladas

Las Ganancias (pérdidas) acumuladas al 31 de marzo de 2023, presentan una disminución respecto al 31 de diciembre de 2022, originado por los siguientes movimientos:

	31/03/2023	31/12/2022
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas) acumuladas al 1 de enero	4.556.644	5.274.606
Ganancia (pérdida) del periodo atribuible a los propietarios de la controladora	143.336	591.754
Dividendos pagados en el año o provisionados según política de dividendos	-	(1.309.716)
Ganancias (pérdidas) acumuladas	4.699.980	4.556.644

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		2021		2022		2023	
		Saldo por realizar al	Monto realizado en	Saldo por realizar al	Monto realizado en	Saldo por realizar al	Monto realizado en
		01/01/2021	el año 2022	31/12/2022	el año 2023	31/03/2023	el año 2023
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Propiedades, planta y equipo	(1)	362.665	(42.102)	320.563	(10.526)	310.037	
Impuestos diferidos	(2)	(106.098)	12.318	(93.780)	3.080	(90.700)	
Total		256.567	(29.784)	226.783	(7.446)	219.337	

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

(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:

	31/03/2023	31/12/2022
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas) acumuladas al cierre del periodo	4.699.980	4.556.644
Ajustes de primera aplicación IFRS pendientes de realizar	(219.337)	(226.783)
Revalorización de activos biológicos neta de impuestos diferidos, pendiente de realizar	(1.158.535)	(1.163.096)
Ganancias (pérdidas) acumuladas disponibles para distribuir	3.322.108	3.166.765

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 - marzo 2023 *	0,7167
Ganancia (pérdida) por acción enero - marzo 2022 *	0,7138
Ganancia (pérdida) por acción ejercicio 2022 *	0,4021

* Determinada considerando 200.000.800 acciones en circulación

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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:

RUT	Nombre	País de constitución	Moneda funcional	Participación	Subsidiarias		Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	Participaciones no controladoras	
					Patrimonio	Resultado			
					%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de marzo de 2023									
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Chile	US\$	4,009	2.845.554	(61.439)	(3.648)	110.731	
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Chile	US\$	7,388	3.461.769	295.859	21.859	277.623	
96.529.310-8	Softys Chile SpA	Chile	CLP	0,000	233.415	10.694	-	-	
96.757.710-3	CMPC Papeles S.A.	Chile	US\$	0,100	692.889	12.946	13	706	
79.943.600-0	Forsac SpA	Chile	US\$	0,006	95.461	(2.910)	-	5	
95.304.000-K	CMPC Maderas SpA	Chile	US\$	0,022	500.238	8.416	2	112	
76.188.197-3	Bioenergías Forestales SpA	Chile	US\$	0,100	9.291	1.361	1	11	
76.600.628-0	CMPC Celulosa S.A.	Chile	US\$	39,273	6.244.341	204.557	69.873	2.522.229	
77.419.232-8	Niuform SpA	Chile	US\$	30,000	5.408	26	8	1.630	
77.460.467-7	Softys S.A.	Chile	US\$	0,043	1.065.482	40.118	17	471	
Extranjera	Softys Argentina S.A.	Argentina	ARS	0,008	153.509	(2.917)	-	12	
Extranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	Uruguay	UYU	0,273	60.986	1.905	5	172	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Brasil	US\$	0,020	2.664.634	300.268	60	593	
Total					18.032.977	808.884	88.190	2.914.295	
Saldo al 31 de diciembre de 2022									
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Chile	US\$	5,318	2.845.777	(109.224)	(5.586)	114.386	
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Chile	US\$	7,388	3.462.754	920.590	68.016	255.837	
96.529.310-8	Softys Chile SpA	Chile	CLP	0,000	213.845	10.938	-	-	
96.757.710-3	CMPC Papeles S.A.	Chile	US\$	0,100	693.625	64.518	65	694	
79.943.600-0	Forsac SpA	Chile	US\$	0,006	95.504	(7.042)	-	6	
95.304.000-K	CMPC Maderas SpA	Chile	US\$	0,022	500.147	83.730	18	110	
70.029.300-9	Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda.	Chile	US\$	42,835	6.637	(69)	(30)	-	
76.188.197-3	Bioenergías Forestales SpA	Chile	US\$	0,100	9.291	3.338	3	9	
76.600.628-0	CMPC Celulosa S.A.	Chile	US\$	48,066	6.245.318	848.244	398.378	2.452.742	
77.419.232-8	Niuform SpA	Chile	US\$	30,000	5.408	98	29	1.622	
77.460.467-7	Softys S.A.	Chile	US\$	0,043	1.014.564	93.516	40	433	
Extranjera	Softys Argentina S.A.	Argentina	ARS	0,008	149.184	4.108	-	12	
Extranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	Uruguay	UYU	0,273	59.060	3.078	8	161	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Brasil	US\$	0,020	3.003.071	507.741	101	600	
Total					18.304.185	2.423.564	461.042	2.826.612	

NOTA 30 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los Ingresos por actividades ordinarias del periodo terminado al 31 de marzo de 2023 y 2022, se detallan a continuación:

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

30.1. Apertura de ingresos por productos

La apertura de los ingresos de actividades ordinarias por tipos de producto al 31 de marzo de 2023 y 2022, se detallan a continuación:

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.

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 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 marzo de 2023 y 2022, se detallan a continuación:

Conceptos	Periodo	
	Enero - Marzo	
	2023	2022
	MUS\$	MUS\$
Efecto neto por siniestros forestales, otros deterioros y recuperos de seguros	(74.752)	(31.789)
Donaciones	(10.879)	(3.615)
Gastos operacionales por adquisición de nuevas sociedades	(688)	(2.352)
Consultorias, multas, intereses por mora y otros impuestos del exterior	(288)	(472)
Impuesto adicional sobre aportes de capital e intereses bono en el exterior	(1.018)	(798)
Utilidad (pérdida) por baja de contratos arrendamiento operativo y propiedades, planta y equipo	(232)	(568)
Gastos de reestructuración	(1.471)	(1.114)
Provisión juicios y contingencias	(1.502)	(1.991)
Utilidad (pérdida) en venta de activos no corrientes	72	(595)
Gastos por Royalties	(394)	(536)
Otros	(2.109)	(1.245)
Total	(93.261)	(45.075)

NOTA 32 - COSTOS FINANCIEROS

Los Costos financieros al 31 de marzo de 2023 y 2022, son los siguientes:

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)

NOTA 33 - DIFERENCIAS DE CAMBIO Y RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE

33.1. Diferencias de cambio

Las diferencias de cambio generadas al 31 de marzo de 2023 y 2022 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	
	Enero - Marzo	
	2023	2022
	MUS\$	MUS\$
Activos en monedas distintas a la moneda funcional	22.310	34.284
Pasivos en monedas distintas a la moneda funcional	(41.774)	(52.824)
Total	(19.464)	(18.540)

33.2. Resultado por unidades de reajuste

Los resultados por unidades de reajuste abonados (cargados) a resultados al 31 de marzo de 2023 y 2022 son los siguientes:

Conceptos	Periodo	
	Enero - Marzo	
	2023	2022
	MUS\$	MUS\$
Activos en monedas distintas a la moneda funcional	577	89
Pasivos en monedas distintas a la moneda funcional	-	211
Efecto hiperinflación - IAS29 (ver nota 2.4.d)	60.606	46.336
Total	61.183	46.636

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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	31/03/2023	31/12/2022
		MUS\$	MUS\$
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	ARS	16.251	14.781
Efectivo y equivalentes al efectivo	BRL	168.594	178.865
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	657.077	138.209
Efectivo y equivalentes al efectivo	COP	2.006	1.425
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR	2.270	3.096
Efectivo y equivalentes al efectivo	GBP	1.429	2.007
Efectivo y equivalentes al efectivo	MXN	9.652	9.633
Efectivo y equivalentes al efectivo	PEN	23.681	17.410
Efectivo y equivalentes al efectivo	SEK	74	99
Efectivo y equivalentes al efectivo	UYU	4.813	3.189
Subtotal Efectivo y equivalentes al efectivo		885.847	368.714
Otros activos financieros corrientes	BRL	32.246	35.022
Otros activos financieros corrientes	UF	45.911	24.675
Otros activos financieros corrientes	CLP	1.027	447
Otros activos financieros corrientes	EUR	1.615	1.671
Otros activos financieros corrientes	MXN	8.496	10.664
Subtotal Otros activos financieros corrientes		89.295	72.479
Otros activos no financieros corrientes	ARS	4.525	7.455
Otros activos no financieros corrientes	BRL	60.063	50.258
Otros activos no financieros corrientes	UF	36	29
Otros activos no financieros corrientes	CLP	130.455	105.388
Otros activos no financieros corrientes	COP	1.500	2.174
Otros activos no financieros corrientes	EUR	1.037	576
Otros activos no financieros corrientes	MXN	7.245	6.032
Otros activos no financieros corrientes	PEN	6.662	7.752
Otros activos no financieros corrientes	UYU	2.132	2.091
Subtotal Otros activos no financieros corrientes		213.655	181.755
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	ARS	126.318	44.327
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	BRL	77.445	172.946
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	UF	1.741	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	CLP	229.432	203.476
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	COP	15.178	11.793
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	EUR	27.084	16.733
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	GBP	5.896	7.551
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	MXN	75.107	74.911
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	PEN	34.491	37.499
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	UYU	9.809	10.093
Subtotal Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes		602.501	579.329
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	CLP	2.343	1.078
Subtotal Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes		2.343	1.078
Inventarios corrientes	ARS	62.372	73.457
Inventarios corrientes	BRL	105.998	109.792
Inventarios corrientes	CLP	101.890	92.841
Inventarios corrientes	COP	27.713	22.713
Inventarios corrientes	EUR	188	158
Inventarios corrientes	MXN	63.348	65.190
Inventarios corrientes	PEN	61.342	71.049
Inventarios corrientes	UYU	15.795	15.326
Subtotal Inventarios corrientes		438.646	450.526
Activos por impuestos corrientes	ARS	9.797	9.425
Activos por impuestos corrientes	BRL	15.923	15.018
Activos por impuestos corrientes	CLP	4.878	4.387
Activos por impuestos corrientes	COP	6.920	5.187
Activos por impuestos corrientes	MXN	3.369	3.196
Activos por impuestos corrientes	PEN	2.203	1.670
Activos por impuestos corrientes	UYU	286	230
Subtotal Activos por impuestos corrientes		43.376	39.113
Total Activos, corrientes		2.275.663	1.693.802

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

(continuación)

Clase de activo	Moneda	31/03/2023 MUS\$	31/12/2022 MUS\$
Activos no corrientes:			
Otros activos financieros no corrientes	BRL	126.649	122.552
Otros activos financieros no corrientes	UF	67.466	42.413
Subtotal Otros activos financieros no corrientes		194.115	164.965
Otros activos no financieros no corrientes	ARS	533	627
Otros activos no financieros no corrientes	BRL	17.385	21.807
Otros activos no financieros no corrientes	UF	210	161
Otros activos no financieros no corrientes	CLP	1.483	1.611
Otros activos no financieros no corrientes	MXN	1.976	1.853
Otros activos no financieros no corrientes	PEN	185	183
Subtotal Otros activos no financieros no corrientes		21.772	26.242
Cuentas por cobrar no corrientes	ARS	123	101
Cuentas por cobrar no corrientes	BRL	8.147	9.758
Cuentas por cobrar no corrientes	UF	100	91
Cuentas por cobrar no corrientes	CLP	234	187
Subtotal Cuentas por cobrar no corrientes		8.604	10.137
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	EUR	474	500
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	CLP	138	113
Subtotal Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		612	613
Activos intangibles distintos de la plusvalía	ARS	87	110
Activos intangibles distintos de la plusvalía	BRL	154.707	152.241
Activos intangibles distintos de la plusvalía	CLP	1.987	1.907
Activos intangibles distintos de la plusvalía	COP	122	124
Activos intangibles distintos de la plusvalía	MXN	2.518	1.992
Activos intangibles distintos de la plusvalía	PEN	2.242	2.229
Activos intangibles distintos de la plusvalía	UYU	-	15
Subtotal Activos intangibles distintos de la plusvalía		161.663	158.618
Plusvalía	BRL	207.777	211.994
Plusvalía	PEN	1.093	1.077
Subtotal Plusvalía		208.870	213.071
Propiedades, planta y equipo	ARS	297.332	291.327
Propiedades, planta y equipo	BRL	526.924	511.626
Propiedades, planta y equipo	CLP	224.093	211.098
Propiedades, planta y equipo	COP	42.125	39.848
Propiedades, planta y equipo	MXN	225.608	213.087
Propiedades, planta y equipo	PEN	199.144	197.981
Propiedades, planta y equipo	UYU	31.334	30.286
Subtotal Propiedades, planta y equipo		1.546.560	1.495.253
Activos por derecho de uso	ARS	5.997	7.509
Activos por derecho de uso	BRL	5.012	4.852
Activos por derecho de uso	CLP	5.313	5.551
Activos por derecho de uso	COP	2.474	2.354
Activos por derecho de uso	MXN	26.736	23.811
Activos por derecho de uso	PEN	10.597	9.967
Activos por derecho de uso	UYU	2.434	2.237
Subtotal Activos por derecho de uso		58.563	56.281
Activos por impuestos diferidos	ARS	6	2
Activos por impuestos diferidos	BRL	12.959	14.583
Activos por impuestos diferidos	COP	9.407	8.910
Activos por impuestos diferidos	MXN	26.129	25.627
Activos por impuestos diferidos	UYU	4.059	3.710
Subtotal Activos por impuestos diferidos		52.560	52.832
Total Activos, no corrientes		2.253.319	2.178.012

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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 marzo de 2023			31 de diciembre de 2022		
		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	2.607	-	2.607	6.126	-	6.126
Otros pasivos financieros corrientes	BRL	8.760	37.844	46.604	4.126	42.876	47.002
Otros pasivos financieros corrientes	UF	4.857	36.461	41.318	11.232	18.597	29.829
Otros pasivos financieros corrientes	CLP	17	-	17	16	15	31
Otros pasivos financieros corrientes	COP	-	-	-	451	-	451
Otros pasivos financieros corrientes	EUR	-	-	-	-	2.100	2.100
Otros pasivos financieros corrientes	PEN	1.196	14.534	15.730	313	15.470	15.783
Subtotal Otros pasivos financieros corrientes		17.437	88.839	106.276	22.264	79.058	101.322
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	ARS	21	57	78	24	72	96
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	BRL	2.038	26.607	28.645	10.571	14.703	25.274
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	CLP	781	2.341	3.122	853	996	1.849
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	UF	863	2.949	3.812	924	1.440	2.364
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	COP	321	938	1.259	273	447	720
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	MXN	1.530	4.502	6.032	2.033	5.573	7.606
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	PEN	386	1.158	1.544	330	991	1.321
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	UYU	140	374	514	98	190	288
Subtotal Pasivos por arrendamientos corrientes		6.080	38.926	45.006	15.106	24.412	39.518
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	ARS	48.133	1	48.134	49.119	2	49.121
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	AUD	-	-	-	6	-	6
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	BRL	306.639	26.643	333.282	300.070	24.793	324.863
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CAD	3.294	-	3.294	72	-	72
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CHF	37	-	37	12	-	12
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UF	3.504	-	3.504	3.447	-	3.447
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	295.564	74	295.638	292.708	507	293.215
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	COP	12.072	-	12.072	11.512	-	11.512
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	33.180	4.942	38.122	31.841	6.242	38.083
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	GBP	895	-	895	1.186	-	1.186
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	JPY	871	-	871	3	-	3
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	MXN	44.883	-	44.883	41.429	-	41.429
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	NOK	8	-	8	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PEN	32.833	753	33.586	40.640	662	41.302
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	SEK	136	-	136	223	-	223
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CNY	3	-	3	8	-	8
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	NZD	-	-	-	3	-	3
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UTM	46	-	46	7	-	7
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UYU	6.244	-	6.244	5.846	-	5.846
Subtotal Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		788.342	32.413	820.755	778.132	32.206	810.338

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

(continuación)

Clase de pasivo	Moneda	31 de marzo de 2023			31 de diciembre de 2022		
		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	6.027	-	6.027	7.155	-	7.155
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	PEN	32	-	32	58	-	58
Subtotal Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes		6.059	-	6.059	7.213	-	7.213
Otras provisiones a corto plazo	ARS	-	1.568	1.568	-	1.798	1.798
Otras provisiones a corto plazo	CLP	-	3.862	3.862	-	3.355	3.355
Otras provisiones a corto plazo	MXN	-	-	-	-	10	10
Otras provisiones a corto plazo	BRL	-	278	278	-	31	31
Otras provisiones a corto plazo	PEN	-	20	20	-	20	20
Subtotal Otras provisiones a corto plazo		-	5.728	5.728	-	5.214	5.214
Pasivos por impuestos corrientes	ARS	-	9	9	-	14	14
Pasivos por impuestos corrientes	BRL	-	65.057	65.057	-	42.028	42.028
Pasivos por impuestos corrientes	CLP	-	18.069	18.069	-	15.162	15.162
Pasivos por impuestos corrientes	MXN	-	-	-	-	40	40
Pasivos por impuestos corrientes	UYU	-	39	39	-	-	-
Subtotal Pasivos por impuestos corrientes		-	83.174	83.174	-	57.244	57.244
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	ARS	-	3.057	3.057	-	3.741	3.741
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	BRL	-	17.351	17.351	-	21.114	21.114
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP	-	50.097	50.097	-	57.768	57.768
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	COP	-	946	946	-	942	942
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	MXN	-	2.413	2.413	-	1.603	1.603
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	PEN	-	6.930	6.930	-	6.395	6.395
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	UYU	-	2.989	2.989	-	3.310	3.310
Subtotal Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		-	83.783	83.783	-	94.873	94.873
Otros pasivos no financieros corrientes	ARS	-	3.843	3.843	-	3.197	3.197
Otros pasivos no financieros corrientes	BRL	-	24.813	24.813	-	26.803	26.803
Otros pasivos no financieros corrientes	CLP	-	4.140	4.140	-	7.986	7.986
Otros pasivos no financieros corrientes	UF	-	27	27	-	38	38
Otros pasivos no financieros corrientes	COP	-	815	815	-	80	80
Otros pasivos no financieros corrientes	MXN	-	3.829	3.829	-	3.655	3.655
Otros pasivos no financieros corrientes	PEN	-	2.519	2.519	-	1.995	1.995
Otros pasivos no financieros corrientes	UYU	-	6	6	-	17	17
Subtotal Otros pasivos no financieros corrientes		-	39.992	39.992	-	43.771	43.771
Total Pasivos, corrientes		817.918	372.855	1.190.773	822.715	336.778	1.159.493

(continuación)

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

Clase de pasivo	Moneda	31 de marzo de 2023				31 de diciembre de 2022			
		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	61.344	774	-	62.118	57.568	-	-	57.568
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	155.455	78.882	1.479.872	1.714.209	145.731	71.898	1.363.881	1.581.510
Otros pasivos financieros no corrientes	EUR	-	-	-	-	2.623	759	-	3.382
Otros pasivos financieros no corrientes	PEN	14.402	242	91	14.735	14.196	240	120	14.556
Subtotal Otros pasivos financieros no corrientes		231.201	79.898	1.479.963	1.791.062	220.118	72.897	1.364.001	1.657.016
Pasivos por arrendamientos no corrientes	ARS	134	32	-	166	154	51	54	259
Pasivos por arrendamientos no corrientes	BRL	44.494	36.838	49.959	131.291	46.383	35.333	53.342	135.058
Pasivos por arrendamientos no corrientes	CLP	5.096	1.403	178	6.677	4.974	1.706	2.047	8.727
Pasivos por arrendamientos no corrientes	UF	6.807	1.949	5.411	14.167	4.793	1.998	2.812	9.603
Pasivos por arrendamientos no corrientes	COP	1.643	452	210	2.305	1.591	557	750	2.898
Pasivos por arrendamientos no corrientes	MXN	8.673	7.941	24.796	41.410	14.256	13.514	20.106	47.876
Pasivos por arrendamientos no corrientes	PEN	3.083	2.346	2.001	7.430	2.643	2.051	3.001	7.695
Pasivos por arrendamientos no corrientes	UYU	370	46	-	416	298	81	86	465
Subtotal Pasivos por arrendamientos no corrientes		70.300	51.007	82.555	203.862	75.092	55.291	82.198	212.581
Otras provisiones a largo plazo	ARS	45	-	-	45	53	-	-	53
Otras provisiones a largo plazo	BRL	31.931	-	-	31.931	30.420	-	-	30.420
Otras provisiones a largo plazo	CLP	1.494	-	-	1.494	735	-	-	735
Subtotal Otras provisiones a largo plazo		33.470	-	-	33.470	31.208	-	-	31.208
Pasivos por impuestos diferidos	ARS	-	-	17.652	17.652	-	-	16.150	16.150
Pasivos por impuestos diferidos	BRL	-	-	4.275	4.275	-	-	36.419	36.419
Pasivos por impuestos diferidos	CLP	-	-	22.275	22.275	-	-	18.334	18.334
Pasivos por impuestos diferidos	PEN	-	-	24.916	24.916	-	-	24.783	24.783
Subtotal Pasivos por impuestos diferidos		-	-	69.118	69.118	-	-	95.686	95.686
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	BRL	3.972	3.972	31.780	39.724	4.017	4.017	32.134	40.168
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	CLP	5.557	5.557	44.452	55.566	5.258	5.258	42.062	52.578
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	COP	-	-	-	-	535	-	-	535
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	MXN	768	-	-	768	718	-	-	718
Subtotal Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		10.297	9.529	76.232	96.058	10.528	9.275	74.196	93.999
Otros pasivos no financieros no corrientes	BRL	91.918	-	-	91.918	91.087	-	-	91.087
Subtotal Otros pasivos no financieros no corrientes		91.918	-	-	91.918	91.087	-	-	91.087
Total Pasivos, no corrientes		1.388.283	140.434	1.707.868	2.285.488	428.033	137.463	1.616.081	2.181.577

NOTA 34 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

El Gasto por impuesto a las ganancias al 31 de marzo de 2023 y 2022, es el siguiente:

Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	Periodo	
	Enero - Marzo	
	2023	2022
	MUS\$	MUS\$
Ingreso (Gasto) por impuestos corrientes:		
Impuesto corriente nacional	(167.817)	(51.684)
Crédito por impuestos de dividendos recibidos	80.759	-
Ajustes por impuestos corrientes nacionales de periodos anteriores	(1)	-
Impuesto corriente extranjero	(72.497)	(34.524)
Ajustes por impuestos corrientes extranjeros de periodos anteriores	(1)	4
Total impuestos corrientes	(159.557)	(86.204)
Ingreso (Gasto) por impuestos diferidos:		
Impuestos diferidos nacionales relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	51.160	19.635
Impuestos diferidos extranjeros relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	6.069	79.455
Total impuestos diferidos	57.229	99.090
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	(102.328)	12.886

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 marzo de 2023 y 2022, es la siguiente:

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
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

La conciliación entre la tasa por impuestos local y la tasa efectiva al 31 de marzo de 2023 y 2022 es la siguiente:

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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)
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)

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\$ 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.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

El Gasto por impuestos a las ganancias pagado al 31 de marzo de 2023 y 2022, es el siguiente:

Impuestos a las ganancias pagados	Periodo	
	Enero - Marzo	
	2023	2022
	MUS\$	MUS\$
Brasil	42.121	38.009
México	92	404
Impuestos a las ganancias pagados	42.213	38.413

El Gasto por otros impuestos distintos a los impuestos a las ganancias al 31 de marzo de 2023 y 2022, es el siguiente:

Conceptos	Enero - Marzo	
	2023	2022
	MUS\$	MUS\$
Patentes	3.268	2.772
Derechos aduaneros	2.701	568
Impuesto transacciones financieras	1.178	994
Impuesto a la propiedad	477	316
Impuesto sobre nómina	2.667	2.333
Impuesto verde	967	688
Otros impuestos	3.833	3.296
Gasto por otros impuestos distintos a los impuestos a las ganancias	15.091	10.967

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 marzo de 2023 y 2022:

Conceptos	Periodo	
	Enero - Marzo	
	2023	2022
	MUS\$	MUS\$
Madera, químicos y energía	949.986	788.701
Sueldos y salarios	132.628	107.229
Aportes a la seguridad social	15.450	12.444
Gastos por otros beneficios a corto plazo	30.552	21.648
Indemnización por años de servicio	3.204	964
Beneficio de asistencia médica	36	-
Gastos por otros beneficios a largo plazo	705	633
Otros gastos del personal	7.898	9.142
Remuneraciones y otros del personal	190.473	152.060
Gasto por depreciación	120.812	123.418
Gasto por amortización	2.947	1.938
Depreciaciones y amortizaciones	123.759	125.356
Gastos de administración y comercialización	140.514	90.586
Gastos de investigación y desarrollo	1.804	970
Gastos de administración y comercialización	142.318	91.556
Gastos variables de ventas	208.201	187.982
Gastos de mantención	138.781	104.834
Otros gastos varios de operación	2.287	3.753
Otros gastos por naturaleza	349.269	296.569
Total gastos por naturaleza	1.755.805	1.454.242

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 de MUS\$ 978.101 para completarlos. Al 31 de marzo de 2023 se destacan los siguientes flujos de inversión comprometidos:

Proyectos	MUS\$
Bosques	190.722
Continuidad	102.798
Expansión	406.189
Rentabilidad	136.827
Informático	22.570
Medioambiente	75.274
Seguridad y salud ocupacional	34.930
Asuntos públicos y bienestar	3.063
Repuestos capitalizables	3.955
Investigación y desarrollo	1.773
Total	978.101

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

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 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 Empresas CMPC S.A.

A continuación se detallan las participaciones accionarias de las entidades controladoras de la matriz Empresas CMPC S.A. al 31 de marzo de 2023:

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 Intermedios

37.2. Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones significativas con partes relacionadas al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022, 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	
						Período terminado al	Año terminado al		
						31/03/2023	31/12/2022		
						MUS\$	MUS\$		
97.080.000-K Banco BICE		Grupo empresarial	Chile	Comisiones	Transacción financiera	32	515	Los efectos en resultados fueron: 03/2023 gastos por MUS\$ 32; 12/2022 gastos por MUS\$ 514	
				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 S.A.		Grupo empresarial	Chile	Compra de seguros	Transacción comercial	152	594	Los efectos en resultados fueron: 03/2023 gastos por MUS\$ 152; 12/2022 gastos por MUS\$ 548	
96.848.750-7 Aislantes Volcán S.A.		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 S.A.		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 S.A.		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 S.A.		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	Compra de servicios	Transacción comercial	-		Los efectos en resultados fueron: 03/2023 ingresos por MUS\$	
				Donaciones	Otros	1.209	333	Sin efecto en resultados	
76.138.547-K Megarchivos S.A.		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	54	242	Los efectos en resultados fueron: 03/2023 gastos por MUS\$ 54;	
99.301.000-6 Seguros de Vida Security Previsión S.A.		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;	
92.580.000-7 Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.		Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	38	1.451	Los efectos en resultados fueron: 03/2023 gastos por MUS\$ 38;	
96.806.980-2 Entel PCS Telecomunicaciones S.A.		Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	133	817	Los efectos en resultados fueron: 03/2023 gastos por MUS\$ 133;	

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

(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		
						31/03/2023	31/12/2022		
						MUS\$	MUS\$		
Extranjera	Entel Perú S.A.	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 S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	13	132	Los efectos en resultados fueron: 03/2023 ingresos por MUS\$ 7; Los efectos en resultados fueron:	
96.657.900-5	Consortio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Asociada	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	26	79	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; 12/2022 ingresos por MUS\$	
				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;	
82.982.300-4	Distribuidora de Industrias Nacionales S.A.	Controlada por miembro del Directorio	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	26	113	Los efectos en resultados fueron: 03/2023 ingresos por MUS\$ 10;	
96.565.580-8	Cia De Leasing Tattersall S.A.	Controlador / Director	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	66	85	Los efectos en resultados fueron: 03/2023 gastos por MUS\$ 66;	
99.504.220-7	Agrícola Lo Beltran S.A.	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 S.A.	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 S.A.	Grupo empresarial	Argentina	Venta de productos	Transacción comercial	-	517	Los efectos en resultados fueron: 12/2022 ingresos por MUS\$ 111	
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	19.642	-	Los efectos en resultados fueron: 03/2023 gastos por MUS\$ 12.563; 12/2022 ingresos por MUS\$ 1.236	
				Venta de servicios	Transacción comercial	291	404	Los efectos en resultados fueron: 03/2023 gastos por MUS\$ 159; 12/2022 gastos por MUS\$ 710	
				Arriendo de marcas, oficinas y servicios varios	Arriendo de marcas, oficinas y servicios varios	13.230	43.914	Los efectos en resultados fueron: 03/2023 gastos por MUS\$ 13.230; 12/2022 gastos por MUS\$ 43.914	
78.000.190-9	Inmobiliaria Pinares SpA	Entidad con control común	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	679	130	Los efectos en resultados fueron: 03/2023 ingresos por MUS\$ 4; 12/2022 gastos por MUS\$ 22	
77.194.029-3	CMPC Ventures SpA	Entidad con control común	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	1.261	4.438	Los efectos en resultados fueron: 03/2023 ingresos por MUS\$ 127; 12/2022 gastos por MUS\$ 35	

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 Sofrucro 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.

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	31/03/2023		31/12/2022	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente	2.807.384	1.345.276	2.755.628	1.690.672
No corriente	12.184.513	3.579.258	12.234.014	3.470.716
Total	14.991.897	4.924.534	14.989.642	5.161.388

Ingresos y gastos de subsidiarias significativas	Periodo Enero - Marzo	
	2023	2022
	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios	1.724.271	1.356.240
Otras partidas del estado de resultados	(1.164.985)	(991.007)
Ganancias (pérdidas)	559.286	365.233

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	
	31/03/2023	31/12/2022	31/03/2023	31/12/2022	31/03/2023	31/12/2022
País de incorporación	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Moneda funcional	US\$	US\$	US\$	US\$	CLP	CLP
Porcentaje de participación	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Activos totales	3.401.550	3.698.283	5.791.347	5.728.287	440.608	393.033
Activos corrientes	359.605	612.547	1.295.904	1.176.070	206.751	174.909
Activos no corrientes	3.041.945	3.085.736	4.495.443	4.552.217	233.857	218.124
Pasivos totales	617.434	852.506	2.033.719	2.265.533	196.499	179.187
Pasivos corrientes	163.852	96.795	622.887	845.125	134.924	145.656
Pasivos no corrientes	453.582	755.711	1.410.832	1.420.408	61.575	33.531
Ingresos ordinarios	127.840	491.998	785.337	3.266.219	163.028	556.510
Ganancias (pérdidas)	(61.439)	(109.224)	295.859	920.590	10.694	10.938

Detalle	Cartulinas CMPC SpA		CMPC Celulose Riograndense Ltda.	
	31/03/2023	31/12/2022	31/03/2023	31/12/2022
País de incorporación	Chile	Chile	Brasil	Brasil
Moneda funcional	US\$	US\$	US\$	US\$
Porcentaje de participación	100%	100%	100%	100%
Activos totales	631.697	674.349	4.726.695	4.495.690
Activos corrientes	260.055	244.586	685.069	547.516
Activos no corrientes	371.642	429.763	4.041.626	3.948.174
Pasivos totales	315.089	371.542	1.761.793	1.492.620
Pasivos corrientes	51.965	284.020	371.648	319.076
Pasivos no corrientes	263.124	87.522	1.390.145	1.173.544
Ingresos ordinarios	137.368	519.905	510.698	1.372.403
Ganancias (pérdidas)	13.904	46.191	300.268	507.741

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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
					31/03/2023 MUS\$	31/12/2022 MUS\$			
Activos corrientes:									
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos	-	383.399	US\$	30 días	Monetaria
				Otros	19	11	US\$	30 días	Monetaria
96.529.310-8	Softys Chile SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos	-	20.139	US\$	30 días	Monetaria
				Servicios	2	-	US\$	30 días	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos	-	227.530	US\$	30 días	Monetaria
				Transacciones forwards	1.651	-	US\$	30 días	Monetaria
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Lt.da.	Subsidiaria	Brasil	Servicios	131	131	US\$	30 días	Monetaria
Activos no corrientes:									
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos	1.081.360	1.080.221	US\$	Vencimiento	Monetaria
96.529.310-8	Softys Chile SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos	20.139	-	US\$	Vencimiento	Monetaria
77.460.467-7	Softys S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	697.679	-	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
					31/03/2023 MUS\$	31/12/2022 MUS\$			
Pasivos corrientes:									
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Subsidiaria	Chile	Transacciones forwards	938	11.288	US\$	30 días	Monetaria
				Préstamos	68.722	279.792	US\$	30 días	Monetaria
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos	74.391	-	US\$	30 días	Monetaria
				Transacciones forwards	2.047	18.817	US\$	30 días	Monetaria
96.529.310-8	Softys Chile SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos	20.355	-	US\$	30 días	Monetaria
				Transacciones forwards	142	606	US\$	30 días	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos	181.237	52.389	US\$	360 días	Monetaria
				Transacciones forwards	-	2.915	US\$	30 días	Monetaria
77.460.467-7	Softys S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	272	-	US\$	30 días	Monetaria
Pasivos no corrientes:									
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Subsidiaria	Chile	Transacciones forwards	90	-	US\$	Vencimiento	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC SpA	Subsidiaria	Chile	Transacciones forwards	3	-	US\$	Vencimiento	Monetaria

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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		
						31/03/2023	31/12/2022		
						MUS\$	MUS\$		
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos e intereses	Transacción comercial	34.137	34.137	Los efectos en resultados fueron: 03/2023 ingresos por MUS\$ 856; 12/2022 ingresos por MUS\$ 6.970	
				Venta de servicios	Transacción comercial	7	22	Los efectos en resultados fueron: 03/2023 ingresos por MUS\$ 7; 12/2022 ingresos por MUS\$ 22	
				Transacciones forwards	Transacción comercial	1.282	950	Los efectos en resultados fueron: 03/2023 ingresos por MUS\$ 11.863; 12/2022 ingresos por MUS\$ 11.863	
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos e intereses	Transacción comercial	1.484.756	1.484.756	Los efectos en resultados fueron: 03/2023 ingresos por MUS\$ 17.993; 12/2022 ingresos por MUS\$ 17.993	
				Venta de servicios	Transacción comercial	20	32	Los efectos en resultados fueron: 03/2023 ingresos por MUS\$ 20; 12/2022 ingresos por MUS\$ 32	
				Transacciones forwards	Transacción comercial	4.144	1.344	Los efectos en resultados fueron: 03/2023 ingresos por MUS\$ 19.322; 12/2022 ingresos por MUS\$ 19.322	
96.529.310-8	Softys Chile SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos e intereses	Transacción comercial	20.139	20.139	Los efectos en resultados fueron: 03/2023 ingresos por MUS\$ 139; 12/2022 ingresos por MUS\$ 1.630	
				Venta de servicios	Transacción comercial	17	47	Los efectos en resultados fueron: 03/2023 ingresos por MUS\$ 17; 12/2022 ingresos por MUS\$ 47	
				Transacciones forwards	Transacción comercial	197	143	Los efectos en resultados fueron: 03/2023 ingresos por MUS\$ 691; 12/2022 ingresos por MUS\$ 592	
96.731.890-6	Cartulinas CMPC SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos e intereses	Transacción comercial	227.530	227.530	Los efectos en resultados fueron: 03/2023 ingresos por MUS\$ 2.627; 12/2022 ingresos por MUS\$ 688	
				Venta de servicios	Transacción comercial	9	43	Los efectos en resultados fueron: 03/2023 ingresos por MUS\$ 9; 12/2022 ingresos por MUS\$ 43	
				Transacciones forwards	Transacción comercial	(1.599)	(1.711)	Los efectos en resultados fueron: 03/2023 gastos por MUS\$ 4.803; 12/2022 gastos por MUS\$ 4.247	
Extranjera	CMPC Celulose Riogrand	Subsidiaria	Brasil	Préstamos e intereses	Transacción comercial	81.022	81.022	Los efectos en resultados fueron: 03/2023 ingresos por MUS\$ 1.008; 12/2022 ingresos por MUS\$ 781	

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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\$ 63.509

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 Guaiba 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	58.925	217.289	312.992	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	256	377	4.684	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	45	33	796	30-11-2023

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

(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
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 lodos 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 mas el consumo de agua, con tecnologías tales como ultrafiltración, osmosis reversa, filtrado de arena, cierre de circuitos de consumo de agua, entre otros.	Propiedades, planta y equipo	47	1.432	1.409	31-12-2023
CMPC Pulp SpA	Implementacion medidas HAZOP	El proyecto busca eliminar vulnerabilidades detectadas en HAZOP, según análisis de riesgo, mediante la implementación de iniciativas propuestas.	Propiedades, planta y equipo	129	833	571	31-12-2023
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	107	790	385	30-06-2023
Softys Chile SpA	Reducción del uso de agua fresca a menos	La propuesta 2022 busca reducir el uso de agua fresca a menos de 15 m3/T en planta Talagante	Propiedades, planta y equipo	167	1.500	2.830	30-12-2023
Softys Chile SpA	Gluepulp (microfibrillas) – Talagante	El proyecto consiste en la adquisición, instalación y puesta en marcha de una línea de preparación de GluePulp en el circuito de preparación pasta de la máquina MP02 y MP03 de Softys Talagante	Propiedades, planta y equipo	58	1.790	2.971	30-06-2024
Softys Perú S.A.C	Piloto Electric hoot heater	El proyecto consiste en el desarrollo de una Capota Electrica (Electric Hood Heater.EHH), El sistema de elctro control para una nueva tecnología de calentamiento de aire en capotas de maquinas papeleeras Tissue, mediante la utilizacion de energía eléctrica.	Propiedades, planta y equipo	200	-	298	31-12-2023
Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	Optimizacion consumo de agua fresca	Adquisición e instalación de equipos de tratamiento de agua para capturar todos los sobre flujos de las maquinas, 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	62	699	758	30-06-2023
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	142	561	2.468	31-12-2023

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

(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
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	52	286	323	30-04-2023
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	20	68	512	31-12-2023
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	495	294	3.791	31-10-2023
Cartulinas CMPC SpA	Reducción de uso específico de agua industrial planta Maule	Alinearse en el cumplimiento de los objetivos corporativos de CMPC; reducción del 25% de consumo de agua al 2025.	Propiedades, planta y equipo	72	-	2.610	30-06-2024
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 y en las principales corrientes que no disponen de medición.	Propiedades, planta y equipo	114	72	3.573	30-06-2023
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	263	206	658	24-07-2023
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	2.212	10	4.918	31-12-2023
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Dragado de Literas	Dragado del canal de Guaiba, por razones ambientales	Propiedades, planta y equipo	143	4.285	2.437	30-04-2023

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

Todos los proyectos que poseen flujos de dinero comprometidos se encuentran en desarrollo a la fecha de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios. 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

1. El 2 de mayo de 2023, con esta fecha la filial Softys S.A. suscribió un documento en idioma inglés denominado “*Closing Memorandum*”, mediante el cual tomó control de la sociedad mexicana Productos Internacionales Mabe, S.A. de C.V., cuya adquisición fuera informada mediante hecho esencial de fecha 29 de julio 2022. La toma de control indicada se dio en los términos y condiciones descritos en la comunicación señalada. Con esta adquisición, la filial Softys alcanzará aproximadamente un 30% de la participación de mercado en el segmento de pañales de bebé en México, lo que si bien se espera genere efecto positivo en los estados financieros de la Compañía, no es posible cuantificarlos en este momento.

2. El 27 de abril de 2023, en Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el día de hoy, se adoptaron entre otros, los siguientes acuerdos:

- a. Aprobar el Balance, Estados Financieros y la Memoria Anual respecto del ejercicio 2022,
- b. Se acordó que la utilidad del ejercicio 2022 fuese destinada al Fondo de Utilidades Retenidas.
- c. Designar como auditores externos de la Sociedad para el ejercicio 2023 a la empresa de Auditoría Externa KPMG Auditores Consultores SpA.

No existen otros hechos posteriores a la fecha de presentación de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios que pudiesen afectar la interpretación de los mismos.

2. ESTADOS FINANCIEROS DE EMPRESAS 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



EMPRESAS 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
Empresas CMPC S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Empresas 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 Empresas 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 horizontal line.

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.....	16
2.3. Información financiera por segmentos operativos.....	17
2.4. Transacciones en moneda extranjera.....	17
2.5. Combinaciones de negocios.....	20
2.6. Propiedades, planta y equipo.....	20
2.7. Activos biológicos (plantaciones forestales).....	22
2.8. Activos intangibles.....	22
2.9. Plusvalía.....	24
2.10. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros.....	24
2.11. Instrumentos financieros.....	25
2.12. Instrumentos de cobertura.....	26
2.13. Inventarios.....	28
2.14. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.....	29
2.15. Efectivo y equivalentes al efectivo.....	29
2.16. Capital emitido.....	30
2.17. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....	30
2.18. Préstamos que devengan intereses.....	30
2.19. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.....	30
2.20. Beneficios a los empleados.....	31
2.21. Provisiones.....	32
2.22. Reconocimiento de ingresos.....	32
2.23. Arrendamientos.....	33
2.24. Distribución de dividendos.....	36
2.25. Medio ambiente.....	36
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.....	37
NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS.....	37
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
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	79
NOTA 14 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	83
NOTA 15 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	85
NOTA 16 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	87
NOTA 17 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	89
NOTA 18 - PLUSVALÍA.....	90
NOTA 19 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	91
NOTA 20 - ARRENDAMIENTOS.....	94
NOTA 21 - IMPUESTOS DIFERIDOS	98
NOTA 22 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS	101
NOTA 23 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	125
NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS.....	128
NOTA 25 - PROVISIONES, PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES	129
NOTA 26 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	135
NOTA 27 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS.....	138
NOTA 28 - PATRIMONIO.....	139
NOTA 29 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.....	146
NOTA 30 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS).....	148
NOTA 31 - COSTOS FINANCIEROS.....	148
NOTA 32 - DIFERENCIAS DE CAMBIO Y RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE.....	149
NOTA 33 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS.....	155
NOTA 34 - GASTOS POR NATURALEZA.....	158
NOTA 35 - COMPROMISOS	159
NOTA 36 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.....	160
NOTA 37 - MEDIO AMBIENTE	165
NOTA 38 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA.....	167

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

	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

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

Empresas 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	1.453.728	(955.137)	10.287	(29.877)	249.056	(725.671)	7.135.232	7.863.289	2.848	7.866.137
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	538.811	538.811	(363)	538.448
Otro resultado integral	-	(177.709)	(73.601)	3.780	15	(247.515)	-	(247.515)	(2)	(247.517)
Resultado integral	-	(177.709)	(73.601)	3.780	15	(247.515)	538.811	291.296	(365)	290.931
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(608.507)	(608.507)	-	(608.507)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	6.639	6.639	(6.639)	-	389	389
Total de cambios en patrimonio	-	(177.709)	(73.601)	3.780	6.654	(240.876)	(76.335)	(317.211)	24	(317.187)
Saldo final al 31/12/2021	1.453.728	(1.132.846)	(63.314)	(26.097)	255.710	(966.547)	7.058.897	7.546.078	2.872	7.548.950
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2020										
Saldo inicial periodo anterior 01/01/2020	1.453.728	(720.531)	27.230	(30.465)	249.049	(474.717)	7.154.299	8.133.310	2.265	8.135.575
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	(28.366)	(28.366)	700	(27.666)
Otro resultado integral	-	(234.606)	(16.943)	588	7	(250.954)	-	(250.954)	(21)	(250.975)
Resultado integral	-	(234.606)	(16.943)	588	7	(250.954)	(28.366)	(279.320)	679	(278.641)
Dividendos	-	-	-	-	-	-	9.299	9.299	-	9.299
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	(96)	(96)
Total de cambios en patrimonio	-	(234.606)	(16.943)	588	7	(250.954)	(19.067)	(270.021)	583	(269.438)
Saldo final al 31/12/2020	1.453.728	(955.137)	10.287	(29.877)	249.056	(725.671)	7.135.232	7.863.289	2.848	7.866.137

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	6.323.022	5.286.927
Costo de ventas		(4.628.257)	(4.423.499)
Ganancia bruta		1.694.765	863.428
Otros ingresos, por función	13	146.717	144.449
Costos de distribución		(264.656)	(242.309)
Gastos de administración		(325.375)	(294.425)
Otros gastos, por función		(198.333)	(203.079)
Otras ganancias (pérdidas)	30	(75.071)	(50.286)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		978.047	217.778
Ingresos financieros		8.448	10.270
Costos financieros	31	(216.449)	(200.911)
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	(13.063)	(29.267)
Resultado por unidades de reajuste	32	116.837	52.876
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		874.827	51.656
Gasto por impuestos a las ganancias	33	(336.379)	(79.322)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		538.448	(27.666)
Ganancia (pérdida)		538.448	(27.666)
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		538.811	(28.366)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	28.5	(363)	700
Ganancia (pérdida)		538.448	(27.666)
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$ por acción)	28.4	0,2155	(0,0113)
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,2155	(0,0113)
Ganancia por acción diluidas			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US\$ por acción)	28.4	0,2155	(0,0113)
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-
Ganancia (pérdida) diluida por acción		0,2155	(0,0113)

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)	538.448	(27.666)
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	2.583	419
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	2.583	419
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	(177.713)	(234.624)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	(177.713)	(234.624)
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(101.299)	(23.460)
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	(101.299)	(23.460)
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	17	4
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	(278.995)	(258.080)
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	1.197	169
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo	1.197	169
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	27.698	6.517
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo	27.698	6.517
Otro resultado integral	(247.517)	(250.975)
Resultado integral	290.931	(278.641)
Resultado integral atribuible a:		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	291.296	(279.320)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	(365)	679
Resultado integral	290.931	(278.641)

Las notas adjuntas forman parte integral de los 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		6.623.666	5.790.654
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		1.400	14.218
Otros cobros por actividades de operación		243.662	203.760
Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(4.876.432)	(4.552.547)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(512.061)	(470.081)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(48.154)	(43.153)
Otros pagos por actividades de operación		(207.567)	(196.389)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación		1.224.514	746.462
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados		(68.641)	6.173
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		1.155.873	752.635
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		(224.914)	(167.338)
Compras de otros activos a largo plazo		(198.976)	(163.681)
Dividendos recibidos		638	-
Intereses recibidos		8.203	8.852
Otras entradas (salidas) de efectivo		(4.159)	2.870
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(419.208)	(331.734)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos		836.236	1.486.867
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
Reembolsos de préstamos	22.3	(580.544)	(1.421.919)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	22.3	(18.072)	(18.272)
Dividendos pagados		(491.910)	(16.730)
Intereses pagados	22.3	(186.371)	(174.886)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(7.504)	(3.857)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(448.165)	(148.797)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		288.500	272.104
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		(24.466)	3.889
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		264.034	275.993
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	8	891.031	615.038
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	8	1.155.065	891.031

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

Empresas CMPC S.A., sociedad matriz, se constituyó en Chile en el año 1920 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 0115. Para efectos de tributación en Chile el rol único tributario (RUT) es el N° 90.222.000-3.

La Compañía es controlada por el Grupo Matte a través de las participaciones accionarias en Empresas CMPC S.A. que poseen entidades jurídicas y personas naturales, pertenecientes a ese grupo empresarial (ver nota 36).

El domicilio social y las oficinas principales de Empresas CMPC S.A. se encuentran en Santiago de Chile, en calle Agustinas N° 1343, teléfono N° (+56) 2 2441 2000.

Empresas CMPC S.A. y sus subsidiarias (en adelante “la Compañía”, “CMPC” o “Empresas 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.

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 CMPC tenga presencia.

Al 31 de diciembre de 2021 el Grupo CMPC está formado por 61 sociedades: Empresas CMPC S.A., sociedad matriz, 55 subsidiarias, 3 asociadas y 2 negocios conjuntos. 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\$ 7.811.946 (MUS\$ 8.008.228 al 31 de diciembre de 2020).

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Adicionalmente, en 2020 se creó una oficina de representación en Shanghai – 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.

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
Inversiones CMPC S.A.	96.596.540-8	Chile	US\$	99,9988	0,0012	100,0000	99,9988	0,0012	100,0000
Inmobiliaria Pinares SpA	78.000.190-9	Chile	US\$	99,9900	0,0100	100,0000	99,9900	0,0100	100,0000
CMPC Celulosa S.A.	76.600.628-0	Chile	US\$	48,0663	51,9337	100,0000	48,0663	51,9337	100,0000
CMPC Papeles S.A.	96.757.710-3	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Softys Chile SpA	96.529.310-8	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0426	99,9574	100,0000
CMPC Pulp SpA	96.532.330-9	Chile	US\$	7,3883	92,6117	100,0000	7,3883	92,6117	100,0000
Forestal Mininco SpA	91.440.000-7	Chile	US\$	5,3042	94,6824	99,9866	5,3042	94,6824	99,9866
CMPC Maderas SpA	95.304.000-K	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Cooperativa Agrícola y Forestal El Probeste Ltda.	70.029.300-9	Chile	US\$	0,0000	75,9234	75,9234	0,0000	75,9234	75,9234
Bioenergías Forestales SpA	76.188.197-3	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Inmobiliaria y Constructora San Roque SpA	76.395.604-0	Chile	US\$	0,0000	99,9866	99,9866	0,0000	99,9866	99,9866
Cartulinas CMPC SpA	96.731.890-6	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Papeles Cordillera SpA	96.853.150-6	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forsac SpA	79.943.600-0	Chile	US\$	0,0128	99,9872	100,0000	0,0128	99,9872	100,0000
Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones SpA	88.566.900-K	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Envases Impresos SpA	89.201.400-0	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Chilena de Moldeados SpA	93.658.000-9	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Sociedad Recuperadora de Papel SpA	86.359.300-K	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Inversiones Protisa SpA	96.850.760-5	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Papeles Tissue S.A.	77.054.086-0	Chile	US\$	0,0000	0,0000	0,0000	0,1000	99,9000	100,0000
CMPC Papeles Forestal S.A.	77.054.083-6	Chile	US\$	0,0000	0,0000	0,0000	0,1000	99,9000	100,0000
CMPC Venturas SpA	77.194.029-3	Chile	US\$	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000
Boxia SpA	77.320.354-7	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Niuniform SpA	77.419.232-8	Chile	US\$	0,0000	70,0000	70,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Softys S.A.	77.460.467-7	Chile	US\$	0,0426	99,9574	100,0000	0,0000	0,0000	0,0000
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forestal Bosques del Plata S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	99,9879	99,9879	0,0000	99,9879	99,9879
Forestal Timbauva S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	99,9879	99,9879	0,0000	99,9879	99,9879
Naschel S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Fabi Bolsas Industriales S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
La Papelera del Plata S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	99,9919	99,9919	0,0000	99,9919	99,9919
Melhoramentos CMPC Ltda.	Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Riograndense Ltda.	Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Guaiba Administração Florestal Ltda.	Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Drypers Andina S.A.	Extranjera	Colombia	COP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Protisa Colombia S.A.	Extranjera	Colombia	COP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Productos Tissue del Ecuador S.A.	Extranjera	Ecuador	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Europe Ltd.	Extranjera	Inglaterra	US\$	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	99,9866	99,9866
Inversiones CMPC Cayman Ltd.	Extranjera	Cayman Islands	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Absormex S.A. de C.V.	Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Convertidora de Productos Higiénicos S.A. de C.V.	Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Convertidora CMPC México S.A. de C.V.	Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forsac México S.A. de C.V.	Extranjera	México	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Maderas México S.A. de C.V.	Extranjera	México	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Boxia, S.A. de C.V.	Extranjera	México	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Productos Tissue del Perú S.A.	Extranjera	Perú	PEN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forsac Perú S.A.	Extranjera	Perú	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Softys Arequipa S.A.C.	Extranjera	Perú	PEN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Activar S.A.C.	Extranjera	Perú	PEN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Papelera Panamericana S.A.	Extranjera	Perú	PEN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Tissue Perú S.A.C.	Extranjera	Perú	PEN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Propa Perú S.A.C.	Extranjera	Perú	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Industria Papelera Uruguaya S.A.	Extranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,7269	99,7269	0,0000	99,7269	99,7269
CMPC USA Inc.	Extranjera	Estados Unidos	US\$	0,0000	99,9999	99,9999	0,0000	99,9999	99,9999

La subsidiaria Inversiones CMPC S.A., se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) con el número 0672 y prepara estados financieros consolidados que están disponibles para uso público. Las políticas contables que se utilizan para la preparación de los estados financieros consolidados de Inversiones CMPC S.A., son consistentes con las que aplica CMPC en la preparación de sus estados financieros consolidados.

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 5 de marzo de 2020, extendida ante el notario público Sr. Roberto Antonio Cifuentes Allel, se constituye la sociedad de inversión CMPC Ventures SpA. El capital social de la entidad asciende a MUS\$ 217, totalmente suscritos por su único accionista Empresas CMPC S.A.

(2) 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.

(3) 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%.

(4) 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%.

(5) 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%.

(6) 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%.

(7) El día 2 de junio de 2020 la subsidiaria 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%.

(8) 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.

(9) Por escritura pública del 31 de diciembre de 2020, extendida ante el notario público Sr. Roberto Antonio Cifuentes Allel, se acordó efectuar un aumento de capital por MUS\$ 10.000 en la subsidiaria CMPC Ventures SpA, las cuales han sido totalmente suscritas por su único accionista Empresas CMPC S.A.

(10) Por escritura pública del 25 de enero de 2021, extendida ante el notario público Sr. Roberto Antonio Cifuentes Allel, se constituye la sociedad Boxia SpA. El capital social de la entidad asciende a MUS\$ 1.350, totalmente suscritos por su único accionista CMPC Ventures SpA.

(11) 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.

(12) Por escritura pública del 26 de agosto de 2021, extendida ante el notario público Sr. Jorge Maldonado Montemayor en la ciudad de Monterrey - México, se constituye la sociedad Boxia S.A. de C.V. El capital social de la entidad asciende a 50.000 pesos mexicanos, totalmente suscritos por sus accionistas Boxia SpA 98% y CMPC Ventures SpA 2%.

(13) 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%.

(14) 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.

(15) 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%.

(16) 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.

(17) 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.

El personal total de CMPC y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2021 alcanza a 20.010 colaboradores (19.716 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	170	364	10	544
Totales (no auditado)	924	6.686	12.400	20.010

El número promedio de empleados de CMPC durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2021 alcanzó a 19.873 trabajadores (19.403 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 del Grupo 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 Empresas 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 del Grupo 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 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.

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 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 2021 y 2020 esta relación se cumple holgadamente, alcanzando niveles de 0,60 y 0,53 veces, respectivamente (ver nota 22.2.e). Junto con lo anterior, y como parte de los *covenants* financieros que 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\$ 3.228 millones al 31 de diciembre de 2021 y US\$ 3.528 millones al 31 de diciembre de 2020), condición que se cumple con holgura, ya que, el Patrimonio (ajustado según contratos) asciende a US\$ 7.238 millones al 31 de diciembre de 2021 y a US\$ 7.544 millones al 31 de diciembre de 2020 (ver nota 22.2.e). 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 7,87 veces al 31 de diciembre de 2021 y 4,98 veces al 31 de diciembre de 2020 (ver nota 22.2.e).

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 Empresas 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, 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 Empresas 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 del Grupo 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 Empresas 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 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 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 Empresas 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 CMPC

Los resultados y la situación financiera de las subsidiarias del Grupo 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 Empresas 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.

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.

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, 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

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

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 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 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 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 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 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.

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

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 contruados 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.

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.

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, 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 Empresas 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 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 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 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 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. 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 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.

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

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, Empresas 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, Empresas 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, Empresas 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

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.

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.

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 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, 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

Empresas CMPC y sus subsidiarias están expuestas a un conjunto de riesgos inherentes a sus negocios. El Programa de Gestión de Riesgos de CMPC busca identificar y gestionar 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 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 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.

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 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 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.

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 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 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 prevaletentes 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 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, 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 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 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 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 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 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

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\$ 2.285 millones al 31 de diciembre de 2021 (US\$ 1.765 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\$ 229 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	219.747	(219.747)	170.062	(170.062)
Efecto en Diferencias de cambio	8.761	(8.761)	6.444	(6.444)
Efecto neto en Patrimonio	228.508	(228.508)	176.506	(176.506)

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 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 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, 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 CMPC y, por tanto, de la incapacidad de recaudar cuentas por cobrar pendientes y concretar transacciones comprometidas.

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, 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 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. 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 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.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

A continuación se presenta el detalle de las instituciones financieras en las cuales CMPC 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		45.939		24.549
Total Efectivo y equivalentes al efectivo + Otros activos financieros corrientes y no corrientes		1.208.812		965.974

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

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

Con el objetivo de mantener una reserva de liquidez, además de la posición de caja efectiva que posee la Compañía, en 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 2021 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 Directorio y la Administración velarán 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.

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. 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.

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

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 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 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.

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 31% de los activos totales de 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

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.

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, 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, 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, CMPC cuenta con una Política de Relacionamento 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 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.

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 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 los 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 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.

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.

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. 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, barcazas, 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, 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, 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, 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, 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

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”, 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 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, 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.

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 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 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.

Empresas 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	3.108.358	1.019.818	2.194.846	6.323.022	-	-	6.323.022
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	319.282	22.163	1.402	342.847	29.132	(371.979)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	3.427.640	1.041.981	2.196.248	6.665.869	29.132	(371.979)	6.323.022
Costo de ventas	(2.402.890)	(846.705)	(1.688.326)	(4.937.921)	(7.070)	316.734	(4.628.257)
Ganancia bruta	1.024.750	195.276	507.922	1.727.948	22.062	(55.245)	1.694.765
Otros ingresos, por función	146.717	-	-	146.717	-	-	146.717
Costos de distribución	(61.720)	(27.905)	(181.084)	(270.709)	-	6.053	(264.656)
Gastos de administración	(148.885)	(38.799)	(105.860)	(293.544)	(64.629)	32.798	(325.375)
Otros gastos, por función	(21.009)	(22.420)	(153.069)	(196.498)	(2.543)	708	(198.333)
Otras ganancias (pérdidas)	(46.221)	(3.872)	(17.122)	(67.215)	(15.969)	8.113	(75.071)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	893.632	102.280	50.787	1.046.699	(61.079)	(7.573)	978.047
Ingresos financieros	2.668	583	3.945	7.196	84.263	(83.011)	8.448
Costos financieros	(70.197)	(6.772)	(35.241)	(112.210)	(175.317)	71.078	(216.449)
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	627.972	(629.173)	1.007
Diferencias de cambio	6.574	(1.092)	(44.537)	(39.055)	25.501	491	(13.063)
Resultado por unidades de reajuste	738	180	103.139	104.057	(219)	12.999	116.837
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	834.422	95.179	79.294	1.008.895	501.121	(635.189)	874.827
Gasto por impuestos a las ganancias	(306.655)	(27.671)	(40.324)	(374.650)	38.271	-	(336.379)
Ganancia (pérdida)	527.767	67.508	38.970	634.245	539.392	(635.189)	538.448
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas (2)	939.853	106.152	67.909	1.113.914	(45.110)	(15.686)	1.053.118
EBITDA determinado por segmento (3)	1.387.757	175.740	181.024	1.744.521	(43.912)	(5.128)	1.695.481

(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 (ver nota 13: Activos biológicos), menos Costos de distribución, menos Gastos de administración y menos Otros gastos, por función.

Empresas 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\$					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	2.347.617	871.515	2.067.795	5.286.927	-	-	5.286.927
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	247.368	16.844	1.672	265.884	27.331	(293.215)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	2.594.985	888.359	2.069.467	5.552.811	27.331	(293.215)	5.286.927
Costo de ventas	(2.440.176)	(756.447)	(1.473.385)	(4.670.008)	-	246.509	(4.423.499)
Ganancia bruta	154.809	131.912	596.082	882.803	27.331	(46.706)	863.428
Otros ingresos, por función	144.449	-	-	144.449	-	-	144.449
Costos de distribución	(57.046)	(24.994)	(166.582)	(248.622)	-	6.313	(242.309)
Gastos de administración	(112.617)	(40.389)	(103.974)	(256.980)	(65.709)	28.264	(294.425)
Otros gastos, por función	(24.413)	(18.325)	(161.546)	(204.284)	(749)	1.954	(203.079)
Otras ganancias (pérdidas)	(38.880)	(2.147)	(2.470)	(43.497)	(16.181)	9.392	(50.286)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	66.302	46.057	161.510	273.869	(55.308)	(783)	217.778
Ingresos financieros	1.910	1.803	3.919	7.632	101.808	(99.170)	10.270
Costos financieros	(79.285)	(6.643)	(44.139)	(130.067)	(158.265)	87.421	(200.911)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	910	-	(596)	314	9.329	(8.733)	910
Diferencias de cambio	(21.198)	(3.412)	(77.573)	(102.183)	57.570	15.346	(29.267)
Resultado por unidades de reajuste	520	103	56.885	57.508	(2.488)	(2.144)	52.876
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(30.841)	37.908	100.006	107.073	(47.354)	(8.063)	51.656
Gasto por impuestos a las ganancias	(131.472)	(12.833)	45.995	(98.310)	18.988	-	(79.322)
Ganancia (pérdida)	(162.313)	25.075	146.001	8.763	(28.366)	(8.063)	(27.666)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas (2)	105.182	48.204	163.980	317.366	(39.127)	(10.175)	268.064
EBITDA determinado por segmento (3)	639.783	111.640	277.225	1.028.648	(37.930)	(978)	989.740

(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 (ver nota 13: Activos biológicos), menos Costos de distribución, menos Gastos de administración y menos Otros gastos, por función.

Empresas 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\$					Ajustes y eliminaciones	Total Compañía
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros (1)		
Saldo al 31 de diciembre de 2021							
Activos	10.384.496	1.486.819	2.417.453	14.288.768	4.505.872	(3.568.341)	15.226.299
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	2.123	-	686.077
Pasivos	4.931.134	536.404	1.431.401	6.898.939	4.337.809	(3.559.399)	7.677.349
Materias primas y consumibles utilizados	(1.606.499)	(719.678)	(1.567.314)	(3.893.491)	(7.056)	315.858	(3.584.689)
Gastos por beneficios a los empleados	(204.981)	(101.300)	(276.816)	(583.097)	(32.226)	-	(615.323)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(299.672)	(69.588)	(113.115)	(482.375)	(1.198)	(10.558)	(494.131)
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	(20.279)	7.570	1.155.873
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(300.665)	79.468	(68.874)	(290.071)	601.212	(730.349)	(419.208)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(578.224)	(160.229)	(148.748)	(887.201)	(283.743)	722.779	(448.165)
Saldo al 31 de diciembre de 2020							
Activos	9.996.369	1.569.570	2.571.543	14.137.482	4.042.157	(3.452.686)	14.726.953
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.471	-	-	1.471	-	-	1.471
Incrementos de activos no corrientes (2)	340.732	53.972	136.658	531.362	2.018	-	533.380
Pasivos	4.421.332	481.858	1.514.807	6.417.997	3.892.980	(3.450.161)	6.860.816
Materias primas y consumibles utilizados	(1.573.052)	(637.147)	(1.362.320)	(3.572.519)	-	245.956	(3.326.563)
Gastos por beneficios a los empleados	(167.202)	(94.443)	(273.108)	(534.753)	(24.729)	-	(559.482)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(363.215)	(63.436)	(113.245)	(539.896)	(1.197)	(9.197)	(550.290)
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	(10.599)	(8.674)	752.635
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(285.033)	(106.107)	(63.596)	(454.736)	48.038	74.964	(331.734)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(299.528)	31.439	(37.852)	(305.941)	223.434	(66.290)	(148.797)

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

(2) El incremento de activos no corrientes no 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.

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 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 CMPC de concentrar gran parte de sus operaciones financieras en su subsidiaria 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 Empresas 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 CMPC procedentes de clientes externos, al cierre de cada ejercicio, se distribuyen en las siguientes áreas geográficas:

Mercados	Año	
	2021	2020
	MUS\$	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	1.222.603	1.001.415
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	6.323.022	5.286.927

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.

Empresas 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)	55,05%	5.989.914	55,87%	6.145.080
Brasil	35,51%	3.864.207	34,86%	3.834.606
Argentina	3,80%	413.679	3,39%	372.841
Perú	2,12%	230.821	2,23%	245.147
México	2,60%	283.200	2,63%	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%	10.881.789	100,00%	10.998.859

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	Clasificación			Total activos financieros MUS\$
	Derivados de cobertura	Activos financieros a "FVTPL"	Activos financieros a Costo amortizado	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
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
Saldo al 31 de diciembre de 2020				
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	2.937	888.094	891.031
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	929.987	965.974

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 uruguayo	Nuevo Sol peruano	Peso colombiano	Peso mexicano	Libra esterlina	Real brasileño	Corona sueca	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de diciembre de 2021												
Dinero en efectivo	53	76	-	2	2	32	1	43	-	11	-	220
Dinero en cuentas corrientes bancarias	1.074	24.876	114	3.234	4.553	1.967	1.748	7.437	-	716	-	45.719
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	81.380	965.667	2.053	10.519	4.555	5.373	3.669	7.804	319	73.716	10	1.155.065
Saldo al 31 de diciembre de 2020												
Dinero en efectivo	67	97	-	2	2	23	1	5	-	14	-	211
Dinero en cuentas corrientes bancarias	1.563	7.934	246	3.007	5.903	2.696	858	1.750	146	235	-	24.338
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	126.589	619.178	3.486	4.586	5.905	38.689	2.055	10.692	1.693	77.878	280	891.031

El dinero en efectivo y en cuentas corrientes bancarias son recursos disponibles y su valor libro es igual al valor razonable (MUS\$ 45.939 al 31 de diciembre de 2021 y MUS\$ 24.549 al 31 de diciembre de 2020).

Empresas 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 CMPC. En la medida que estos parámetros se cumplan, se determina la contraparte utilizando criterios de diversificación y de rentabilidad.

Empresas 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	1.155.065	891.031
Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en el Estado de Flujos de Efectivo	1.155.065	891.031

Empresas 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	

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 MUS\$	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 Múltiplo 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 MUS\$	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\$ 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, al 31 de diciembre de 2021 se liquidaron instrumentos de coberturas de flujos de efectivo por BRL 7,09 millones (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.

Por las coberturas de flujos de efectivo liquidadas durante el ejercicio 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\$ 36.151 (pérdidas registradas en Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 364, Costo de ventas por MUS\$ 6.689, Costos de distribución por MUS\$ 4.866 y Diferencias de cambio por MUS\$ 24.232). Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2021 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 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 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	33.608	33.916
Impuestos por recuperar	96.598	112.805
Pagos anticipados	3.174	3.527
Anticipos a proveedores	19.387	16.886
Otros	2.844	1.948
Total	155.611	169.082
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	3.577
Inversiones en otras sociedades	1.064	1.118
Anticipos por servicios forestales	517	1.981
Anticipos por derechos de agua	359	371
Anticipos por compra de terrenos forestales	283	6.129
Anticipos a proveedores de madera	33	283
Otros	286	905
Total	159.903	172.656

(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\$	%
Clientes mercado nacional	193.278		170.277	
Menos: Deterioro de valor	(1.276)		(1.812)	
Clientes mercado nacional, neto	192.002	17,3	168.465	19,8
Clientes por exportaciones	611.945		391.724	
Menos: Deterioro de valor	(121)		(271)	
Clientes por exportaciones, neto	611.824	55,4	391.453	46,0
Clientes de subsidiarias extranjeras	266.819		255.573	
Menos: Deterioro de valor	(2.563)		(2.994)	
Clientes subsidiarias extranjeras, neto	264.256	23,8	252.579	29,7
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	7.017	0,6	3.901	0,5
Reclamaciones al seguro	4.145	0,4	1.981	0,2
Cuentas corrientes con el personal	6.287	0,6	9.119	1,1
Reintegros de exportación	244	0,0	547	0,1
Otros	3.673	0,3	3.353	0,4
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.099.698	99,3	839.909	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	0,1	2.954	0,3
Total Cuentas por cobrar no corrientes	7.310	0,7	10.606	1,2
Total Cartera, Neto	1.107.008	100,0	850.515	100,0

El aumento observado en la cartera corresponde principalmente a aumentos de precio observados en los mercados de exportación.

Empresas 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	992.080	731.128	992.102	731.139
Hasta 30 días de vencidos	88.787	82.471	88.789	82.477
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	1.637	1.269	1.692
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	1.099.698	839.909	1.103.658	844.986
Deudores vigentes	7.310	10.606	7.310	10.606
Total cartera neto, no corriente	7.310	10.606	7.310	10.606
Total Cartera, Neto	1.107.008	850.515	1.110.968	855.592

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, no existen saldos relacionados con clientes repactados.

Empresas 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\$	584.281	412.140
Peso chileno	CLP	253.690	172.885
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	267	596
Total cartera corriente, neto		1.099.698	839.909
Más: Deterioro de valor		3.960	5.077
Total cartera corriente, bruto		1.103.658	844.986
Peso chileno	CLP	149	117
Unidad de fomento (1)	UF	81	255
Dólar estadounidense	US\$	65	710
Peso argentino	ARS	-	1
Real brasileño	BRL	7.015	9.523
Total cartera no corriente, neto		7.310	10.606
Más: Deterioro de valor		-	-
Total cartera no corriente, bruto		7.310	10.606

(1) Los valores mantenidos en UF corresponden a garantías emitidas en territorio nacional (Chile).

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.

Empresas 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 relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/12/2021 MUS\$	31/12/2020 MUS\$			
Activos corrientes:									
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	20	8	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				7.048	2.327			

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\$ 4.063.881 (MUS\$ 3.862.321 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>
	MUS\$	MUS\$
Activos biológicos, corrientes	346.812	330.094
Activos biológicos, no corrientes	<u>3.038.375</u>	<u>3.041.699</u>
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>
	MUS\$	MUS\$
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 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, 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 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 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 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)	63.611	28.292
Créditos por recuperar del periodo, netos de impuestos a las ganancias	20.684	27.986
Impuestos a las ganancias por recuperar de ejercicios anteriores	48.438	71.602
Total	132.733	127.880

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	114.234	23.892
Impuestos a las ganancias por pagar de ejercicios anteriores	16.700	17.788
Total	130.934	41.680

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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	20.684	27.986
Beneficio por pérdidas tributarias	58.439	22.049
Menos:		
Impuestos a las ganancias por pagar del periodo, netos créditos de primera categoría	(114.234)	(23.892)
Saldo de impuestos a las ganancias por pagar del ejercicio, netos créditos de primera categoría	(35.111)	26.143
Impuesto corriente reconocido en Ganancia (pérdida)	(267.012)	(136.532)
Impuesto corriente reconocido en Otro resultado integral	(1.132)	478
Menos:		
Créditos por recuperar del periodo	233.033	162.197
Saldo de impuestos a las ganancias por pagar del ejercicio, netos créditos de primera categoría	(35.111)	26.143

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 Empresas 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	5.219.043	3.417.501	4.257.146	2.222.559
No corriente	18.478.163	7.008.956	20.110.835	7.617.887
Total	23.697.206	10.426.457	24.367.981	9.840.446

Ingresos y gastos de subsidiarias significativas	Año	
	2021	2020
	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios	5.300.227	3.959.299
Otras partidas del estado de resultados	(4.067.147)	(3.877.845)
Ganancias (pérdidas)	1.233.080	81.454

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	100%	100%	100%	100%	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		Inversiones CMPC S.A.		CMPC Celulose Riograndense Ltda.	
	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	Brasil	Brasil
Moneda funcional	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Porcentaje de participación	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Activos totales	635.244	768.003	9.898.761	9.707.633	3.964.806	3.868.548
Activos corrientes	240.451	358.974	2.987.810	2.101.165	532.885	508.432
Activos no corrientes	394.793	409.029	6.910.951	7.606.468	3.431.921	3.360.116
Pasivos totales	126.360	150.677	5.205.099	4.550.752	1.194.802	1.422.543
Pasivos corrientes	40.782	65.213	1.055.795	310.470	263.864	324.382
Pasivos no corrientes	85.578	85.464	4.149.304	4.240.282	930.938	1.098.161
Ingresos ordinarios	442.206	401.680	342	328	1.175.456	751.651
Ganancias (pérdidas)	29.811	21.490	294.502	80.278	353.983	(19.607)

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Las cuentas por cobrar y por pagar de Empresas 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
					31/12/2021 MUS\$	31/12/2020 MUS\$			
Activos corrientes:									
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Subsidiaria	Chile	Servicios	-	-	CLP	30 días	Monetaria
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Subsidiaria	Chile	Servicios	373	3	CLP	30 días	Monetaria
96.529.310-8	Softys Chile SpA	Subsidiaria	Chile	Servicios	1.330	1.471	CLP	30 días	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC SpA	Subsidiaria	Chile	Servicios	137	19	CLP	30 días	Monetaria
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	322.378	2.323	US\$	30/360 días	Monetaria
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Subsidiaria	Brasil	Servicios	28	2	US\$	30 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 relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/12/2021 MUS\$	31/12/2020 MUS\$			
Pasivos corrientes:									
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos	-	9	US\$	30 días	Monetaria
Pasivos no corrientes:									
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	117.932	117.932	US\$	más de 360 días	Monetaria

Las principales transacciones de Empresas 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	Compra de servicios	Transacción comercial	88	89	Los efectos en resultados fueron: 12/2021 gastos por MUS\$ 88; 12/2020 gastos por MUS\$ 89
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Subsidiaria	Chile	Arriendos	Transacción comercial	32	33	Los efectos en resultados fueron: 12/2021 ingresos por MUS\$ 32; 12/2020 ingresos por MUS\$ 33
				Compra de servicios	Transacción comercial	89	-	Los efectos en resultados fueron: 12/2021 gastos por MUS\$ 89
96.529.310-8	Softys Chile SpA	Subsidiaria	Chile	Venta de servicios	Transacción comercial	10.185	11.012	Los efectos en resultados fueron: 12/2021 ingresos por MUS\$ 484; 12/2020 ingresos por MUS\$ 423
				Arriendos	Transacción comercial	203	186	Los efectos en resultados fueron: 12/2021 ingresos por MUS\$ 203; 12/2020 ingresos por MUS\$ 186
				Compra de servicios	Transacción comercial	166	328	Los efectos en resultados fueron: 12/2021 gastos por MUS\$ 166; 12/2020 gastos por MUS\$ 328
96.731.890-6	Cartulinas CMPC SpA	Subsidiaria	Chile	Arriendos	Transacción comercial	80	88	Los efectos en resultados fueron: 12/2021 ingresos por MUS\$ 80; 12/2020 ingresos por MUS\$ 88
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	322.322	2.323	Los efectos en resultados fueron: 12/2021 gastos por MUS\$ 4.039; 12/2020 gastos por MUS\$ 6.226
				Venta de servicios	Transacción comercial	575	350	Los efectos en resultados fueron: 12/2021 ingresos por MUS\$ 27; 12/2020 ingresos por MUS\$ 13

NOTA 16 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

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 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 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.

Empresas 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 otras	Software	Marcas comerciales	Relacionamiento con Clientes	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2021	3.211	2.258	5.453	23.492	43.849	29.671	107.934
Aumentos	-	-	-	917	3.152	-	4.069
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios (ver nota 18)	-	-	-	-	-	(129)	(129)
Amortizaciones	-	-	-	(5.532)	-	(2.018)	(7.550)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	-	-	81	7.131	(566)	-	6.646
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	-	(147)	-	(49)	(2.694)	(2.420)	(5.310)
Saldo final al 31 de diciembre de 2021	3.211	2.111	5.534	25.959	43.741	25.104	105.660
Saldo inicial al 1 de enero de 2020	4.792	969	5.101	25.882	54.227	34.279	125.250
Aumentos	-	-	-	3.664	-	230	3.894
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	6.533	6.533
Amortizaciones	-	-	-	(5.035)	-	(2.364)	(7.399)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	(1.641)	1.289	352	-	-	-	-
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	60	-	-	(1.019)	(10.378)	(9.007)	(20.344)
Saldo final al 31 de diciembre de 2020	3.211	2.258	5.453	23.492	43.849	29.671	107.934

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.

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 origen	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	21.371	22.950
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 Roca	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
Subsidiarias Forestales - Chile	C.A. y F. El Proboste Ltda., Fondos El Proboste	US\$	236	236
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			202.043	211.318

El movimiento de la plusvalía es el siguiente:

Plusvalía	31/12/2021	31/12/2020
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	211.318	250.513
Aumento por combinaciones de negocios (1)	134	688
Variación por diferencias de cambio de la moneda funcional	(9.409)	(39.883)
Saldo final	202.043	211.318

(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>
	MUS\$	MUS\$
Propiedades, planta y equipo, Neto		
Construcción en curso	280.712	247.478
Terrenos	1.484.403	1.480.714
Edificios e instalaciones	1.672.310	1.724.446
Planta y equipo	3.558.935	3.698.469
Equipos de oficina	5.072	5.936
Enseres y accesorios	3.122	3.148
Equipos de transporte	3.457	2.938
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero - IAS 17	84.164	85.616
Otras propiedades, planta y equipo	41.289	41.778
Total Propiedades, planta y equipo, Neto	<u>7.133.464</u>	<u>7.290.523</u>
Propiedades, planta y equipo, Bruto		
Construcción en curso	280.712	247.478
Terrenos	1.484.403	1.480.714
Edificios e instalaciones	2.790.946	2.761.173
Planta y equipo	7.360.518	7.192.110
Equipos de oficina	14.841	15.272
Enseres y accesorios	24.988	24.068
Equipos de transporte	9.280	8.250
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero - IAS 17	123.097	121.537
Otras propiedades, planta y equipo	129.209	121.522
Total Propiedades, planta y equipo, Bruto	<u>12.217.994</u>	<u>11.972.124</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>
	MUS\$	MUS\$
Depreciación Acumulada		
Edificios e instalaciones	1.118.636	1.036.727
Planta y equipo	3.801.583	3.493.641
Equipos de oficina	9.769	9.336
Enseres y accesorios	21.866	20.920
Equipos de transporte	5.823	5.312
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero - IAS 17	38.933	35.921
Otras propiedades, planta y equipo	87.920	79.744
Total Depreciación acumulada	<u>5.084.530</u>	<u>4.681.601</u>

Empresas 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 financiero	Otras propiedades planta y equipo, Neto	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Movimiento neto del ejercicio 2021										
Saldo inicial al 1 de enero de 2021	247.478	1.480.714	1.724.446	3.698.469	5.936	3.148	2.938	85.616	41.778	7.290.523
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	-	-	-	24	-	-	-	-	-	24
Adiciones	232.568	8.365	3.189	106.318	205	-	152	3.424	6.932	361.153
Depreciación	-	-	(88.614)	(357.095)	(897)	(1.473)	(743)	(4.959)	(11.199)	(464.980)
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del período	-	-	-	(1.340)	-	-	-	-	-	(1.340)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en curso	(185.926)	8	39.651	133.005	210	1.407	1.030	5.326	5.289	-
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas	(5.071)	(4.182)	(4.475)	(16.214)	(271)	46	59	(4.913)	(1.493)	(36.514)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	(8.337)	(502)	(1.887)	(4.232)	(111)	(6)	21	(330)	(18)	(15.402)
Saldo final al 31 de diciembre de 2021	280.712	1.484.403	1.672.310	3.558.935	5.072	3.122	3.457	84.164	41.289	7.133.464
Información adicional del periodo 2021										
Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción	83.242	8.365	2.664	89.198	171	-	125	-	5.816	189.581
Valor libro (bruto) de los bienes totalmente depreciados, en uso	-	-	297.606	1.030.543	5.984	13.508	2.823	-	29.021	1.379.485
Movimiento neto del ejercicio 2020										
Saldo inicial al 1 de enero de 2020	352.892	1.482.970	1.746.708	3.903.572	4.333	4.570	2.771	95.380	44.605	7.637.801
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	-	783	2.156	2.555	248	48	46	-	-	5.836
Adiciones	186.390	7.387	19.310	61.927	135	1	61	35	5.941	281.187
Depreciación	-	-	(104.334)	(389.866)	(990)	(1.921)	(685)	(4.696)	(10.937)	(513.429)
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del ejercicio	-	-	-	(1.360)	-	-	-	-	-	(1.360)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en curso	(226.745)	731	68.990	148.941	2.518	542	916	-	4.107	-
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas	(61.720)	(10.925)	(8.217)	(25.030)	(307)	(92)	(169)	(5.103)	(1.935)	(113.498)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	(3.339)	(232)	(167)	(2.270)	(1)	-	(2)	-	(3)	(6.014)
Saldo final al 31 de diciembre de 2020	247.478	1.480.714	1.724.446	3.698.469	5.936	3.148	2.938	85.616	41.778	7.290.523
Información adicional del ejercicio 2020										
Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción	60.782	7.387	15.910	51.802	111	1	51	-	5.010	141.054
Valor libro (bruto) de los bienes totalmente depreciados, en uso	-	-	256.883	891.857	5.672	13.245	6.240	6.862	22.977	1.203.736

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	464.980	513.429
Activos por derecho de uso (ver nota 20.2)	29.327	26.405
Ajuste por variación de stock (costo por absorción)	(7.726)	3.057
Total cargado a resultados	486.581	542.891

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. Arrendos 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:

	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
	MUS\$	MUS\$
Activos bajo arrendamiento financiero, neto		
Edificios e instalaciones	11.298	10.833
Planta y equipo	72.809	74.706
Equipos de transporte	57	77
Total	<u>84.164</u>	<u>85.616</u>

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:

	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
	MUS\$	MUS\$
Derecho de uso del activo, Neto		
Terrenos	102.784	17.636
Edificios e instalaciones	54.737	54.994
Planta y equipo	63.519	56.594
Enseres y accesorios	1.162	2.386
Equipos de transporte	12.107	16.046
Total Derecho de uso del activo, Neto	<u>234.309</u>	<u>147.656</u>
Derecho de uso del activo, Bruto		
Terrenos	116.394	25.048
Edificios e instalaciones	80.260	81.107
Planta y equipo	123.737	109.358
Enseres y accesorios	4.296	6.279
Equipos de transporte	29.794	31.763
Total Derecho de uso del activo, Bruto	<u>354.481</u>	<u>253.555</u>

Empresas 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	7.412
Edificios e instalaciones	25.523	26.113
Planta y equipo	60.218	52.764
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	105.899

(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	54.994	56.594	2.386	16.046	147.656
Adiciones (1)	88.988	10.955	20.612	168	192	120.915
Depreciación	(2.382)	(8.419)	(13.822)	(982)	(3.722)	(29.327)
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas	(1.415)	(873)	1.134	(14)	239	(929)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	(43)	(1.920)	(999)	(396)	(648)	(4.006)
Saldo final al 31 de diciembre de 2021	102.784	54.737	63.519	1.162	12.107	234.309
Movimiento neto del ejercicio 2020						
Saldo inicial al 1 de enero de 2020	1.977	77.539	64.625	3.501	23.173	170.815
Adiciones	16.468	19.038	10.873	440	2.900	49.719
Depreciación	(809)	(8.651)	(12.454)	(1.061)	(3.430)	(26.405)
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas	-	(4.505)	(1.972)	(404)	(731)	(7.612)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	-	(28.427)	(4.478)	(90)	(5.866)	(38.861)
Saldo final al 31 de diciembre de 2020	17.636	54.994	56.594	2.386	16.046	147.656

(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.

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. Empresas 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 CMPC realiza en el activo arrendado.

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2021, por estos arrendamientos CMPC reconoció MUS\$ 29.327 por gastos de depreciación (MUS\$ 26.405 al 31 de diciembre de 2020) y MUS\$ 14.075 por costos financieros (MUS\$ 15.661 al 31 de diciembre de 2020).

20.3. Pasivos por arrendamientos operativos

Bajo este concepto se registran obligaciones derivadas de contratos comerciales de arrendamientos operativos con terceros, los cuales fueron suscritos dentro del curso normal de los negocios.

Los pagos realizados por 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\$ 43.402 (MUS\$ 42.066 al 31 de diciembre de 2020).

Empresas 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	45.298	21.700
Total Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	45.298	21.700
Pasivos por arrendamientos operativos no corrientes	193.364	141.574
Total Pasivos por arrendamientos operativos no corrientes	193.364	141.574
Total Pasivos por arrendamientos operativos	238.662	163.274

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	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
Saldo al 31 de diciembre de 2020						
Pasivos por arrendamiento operativo	10.192	29.535	75.194	63.949	69.679	248.549
Total	10.192	29.535	75.194	63.949	69.679	248.549

(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	150.558	193.214
Diferencias de cambio (1)	48.672	132.934
Provisiones (2)	123.223	84.333
Coberturas de pasivos	15.092	21.474
Otros pasivos	7.853	6.201
Arrendamientos (Derecho de uso)	1.595	4.591
Propiedades, planta y equipo	(1.233.549)	(1.230.052)
Activos biológicos	(629.364)	(641.965)
Otros activos	(55.353)	(55.849)
Inventarios	(25.931)	(19.700)
Ingresos devengados de fuente extranjera	(7.272)	(8.392)
Saldo neto por impuestos diferidos	(1.604.476)	(1.513.211)

(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	81.917	81.060
Pasivos por impuestos diferidos	(1.686.393)	(1.594.271)
Saldo neto por impuestos diferidos	(1.604.476)	(1.513.211)

Empresas 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\$ 150.558, 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\$
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)
Empresas CMPC S.A.	Chile	2.440	1.066	1.374	-
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)
CMPC Ventures SpA	Chile	60	-	60	-
Forestal Timbauva S.A.	Argentina	12	12	-	-
Sociedad Recuperadora de Papel SpA	Chile	84	692	(608)	-
CMPC Maderas México S.A. de C.V.	México	-	103	(100)	(3)
Inmobiliaria Pinares SpA	Chile	-	40	(40)	-
CMPC Celulosa S.A.	Chile	1.366	548	818	-
CMPC Papeles S.A.	Chile	1.253	4.529	(3.276)	-
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)
Boxia SpA	México	5	-	5	-
Chilena de Moldeados SpA	Chile	147	-	147	-
Total		150.558	193.214	(57.536)	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.

Empresas 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	(1.513.211)	(1.558.998)
Pérdidas tributarias	(42.656)	49.513
Diferencias de cambio	(84.262)	19.218
Provisiones	38.890	25.330
Coberturas de pasivos	(6.382)	4.531
Otros pasivos	1.652	(622)
Arrendamientos (Derecho de uso)	(2.996)	(2.638)
Propiedades, planta y equipo	(3.497)	(72.407)
Activos biológicos	12.601	(16.920)
Otros activos	496	21.967
Inventarios	(6.231)	3.837
Ingresos devengados de fuente extranjera	1.120	13.978
Saldo final	(1.604.476)	(1.513.211)

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 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	(57.536)	-	(57.536)	14.880	-
Diferencias de cambio	(84.262)	-	(84.262)	-	-
Provisiones	41.448	-	41.448	(2.558)	-
Coberturas de pasivos	(10.293)	-	(10.293)	3.911	-
Otros pasivos	1.210	-	1.210	442	-
Arrendamientos (Derecho de uso)	-	(2.652)	(2.652)	-	(344)
Propiedades, planta y equipo	-	(17.278)	(17.278)	-	13.781
Activos biológicos	-	12.601	12.601	-	-
Otros activos	-	746	746	-	(250)
Inventarios	-	(6.020)	(6.020)	-	(211)
Ingresos devengados de fuente extranjera	-	705	705	-	415
Total	(109.433)	(11.898)	(121.331)	16.675	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.

Empresas 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 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	68.271	-	68.271	(18.758)	-
Diferencias de cambio	19.218	-	19.218	-	-
Provisiones	21.269	-	21.269	4.061	-
Coberturas de pasivos	3.144	-	3.144	1.387	-
Otros pasivos	(4.400)	-	(4.400)	3.778	-
Arrendamientos (Derecho de uso)	-	(3.245)	(3.245)	-	607
Propiedades, planta y equipo	-	(87.492)	(87.492)	-	15.085
Activos biológicos	-	(16.920)	(16.920)	-	-
Otros activos	-	19.830	19.830	-	2.137
Inventarios	-	3.591	3.591	-	246
Ingresos devengados de fuente extranjera	-	14.078	14.078	-	(100)
Total	107.502	(70.158)	37.344	(9.532)	17.975

(*) La disminución del pasivo por impuesto diferido neto sin efecto en resultado de MUS\$ 8.443 (disminución de activos por impuestos diferidos por MUS\$ 9.532 y disminución de pasivos por impuestos diferidos por MUS\$ 17.975) 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).

Empresas 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 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	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				

Empresas 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 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 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.

Empresas 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 S.A.	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 S.A.	US\$	Banco Santander - España (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia (**)	-	-	4.342	4.123	4.123	4.123	4.123	29.327	Semestral	3,70%	29.107	3,70% *	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	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 S.A. 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	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	-	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	

Empresas 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	Sepac - 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	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 S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	6.927	-	-	-	497.513	-	-	504.440	Al vencimiento	4,79%	500.000	4,75%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	-	5.226	-	-	-	-	494.136	499.362	Al vencimiento	4,42%	500.000	4,38%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	8.930	-	-	-	-	-	-	492.991	501.921	Al vencimiento	3,87%	500.000	3,85%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	-	4.063	498.875	-	-	-	-	502.938	Al vencimiento	4,64%	500.000	4,50%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	-	2.734	-	498.446	-	-	-	501.180	Al vencimiento	4,47%	500.000	4,38%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	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 S.A.	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 S.A.	UF	Bono - Serie H, Reg. 570 CMF (**)	-	-	24.485	-	-	-	-	71.883	-	Al vencimiento	1,77%	98.135	1,50%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie M, Reg. 733 CMF (**)	-	-	-	-	-	-	-	198.446	198.446	Al vencimiento	2,55%	204.447	2,20%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie O, Reg. 928 CMF (**)	-	-	139	-	-	-	-	105.308	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	Protisa 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 vencimientos a más de un año.

(**) Riesgos gestionados total o parcialmente mediante contratos interest rate swap y cross currency swap.

Empresas 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	Moneda	Monto		
			MUS\$		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	

Empresas 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 MUS\$	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
			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.

La subsidiaria 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.

Empresas CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda, descritos en los puntos anteriores, y suscritos por sus subsidiarias 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 (ver nota 22.2.e).

b) Obligaciones con el público (bonos)

(1) Con fecha 18 de abril de 2012 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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.

La subsidiaria 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 la subsidiaria 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.

La subsidiaria 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 la subsidiaria 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.

La subsidiaria 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 la subsidiaria 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.

La subsidiaria 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 la subsidiaria 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.

La subsidiaria 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 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 Empresas 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 (ver nota 22.2.e).

c) Efecto neto de derivados tomados en Chile

(1) Con fecha 25 de agosto de 2016 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 renovar 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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) Compromisos financieros

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 Empresas CMPC S.A., al actuar como garante, se encuentra sujeto al cumplimiento de ciertas obligaciones financieras (o *covenants*).

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 los compromisos financieros descritos a continuación se cumplen en su totalidad.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El estado de cumplimiento de los *covenants* a los que está sujeto Empresas CMPC S.A. es el siguiente:

Subsidiaria deudora	Acreedor / Representante acreedores	Tipo de deuda / Monto	Covenants (1)	Condición	31/12/2021	31/12/2020	
Inversiones CMPC S.A.	Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	Obligaciones bancarias por MUS\$ 3.845	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,60 veces	0,53 veces	
			Cobertura de gastos financieros últimos 12 meses móviles	Mayor o igual a 3,25 veces el EBITDA	7,87 veces	4,98 veces	
			Patrimonio (ajustado según contratos)	Mayor o igual a 71,58 millones de UF más el 85% de los nuevos aumentos de capital (MUS\$ 3.227.821 al 31 de diciembre de 2021 y MUS\$ 3.528.410 al 31 de diciembre de 2020)	197,3 millones de UF (MUS\$ 7.238.375)	184,5 millones de UF (MUS\$ 7.544.037)	
	Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	Obligaciones bancarias por MUS\$ 25.054	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,60 veces	0,53 veces	
			Patrimonio (ajustado según contratos)	Mayor o igual a 71,58 millones de UF más el 85% de los nuevos aumentos de capital (MUS\$ 3.227.821 al 31 de diciembre de 2021 y MUS\$ 3.528.410 al 31 de diciembre de 2020)	197,3 millones de UF (MUS\$ 7.238.375)	184,5 millones de UF (MUS\$ 7.544.037)	
	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	0,60 veces	0,53 veces	
	Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público. Bono serie F por 7 millones de UF (MUS\$ 256.831)	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,60 veces	0,53 veces	
			Obligaciones con el público. Bono serie G por 5 millones de UF (MUS\$ 183.450)	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,60 veces	0,53 veces
			Obligaciones con el público. Bono serie H por 1,8 millones de UF (MUS\$ 66.042)	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,60 veces	0,53 veces
			Obligaciones con el público. Bono serie M por 5 millones de UF (MUS\$ 183.450)	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,60 veces	0,53 veces
Obligaciones con el público. Bono serie O por 2,5 millones de UF (MUS\$ 91.725)			Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,60 veces	0,53 veces	

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(continuación)

Subsidiaria deudora	Acreedor / Representante acreedores	Tipo de deuda / Monto	Covenants (1)	Condición	31/12/2021	31/12/2020
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BNDES - Brasil	Obligaciones bancarias por MUS\$ 62.387	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,60 veces	0,53 veces
			Cobertura de gastos financieros últimos 12 meses móviles	Mayor o igual a 3,25 veces el EBITDA	7,87 veces	4,98 veces
	Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	Obligaciones bancarias por MUS\$ 47.768	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,60 veces	0,53 veces
			Patrimonio (ajustado según contratos)	Mayor o igual a 71,58 millones de UF más el 85% de los nuevos aumentos de capital (MUS\$ 3.227.821 al 31 de diciembre de 2021 y MUS\$ 3.528.410 al 31 de diciembre de 2020)	197,3 millones de UF (MUS\$ 7.238.375)	184,5 millones de UF (MUS\$ 7.544.037)
	Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Finnish Export Credit Ltd.) - Finlandia	Obligaciones bancarias por MUS\$ 88.000	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,60 veces	0,53 veces
			Patrimonio (ajustado según contratos)	Mayor o igual a 71,58 millones de UF más el 85% de los nuevos aumentos de capital (MUS\$ 3.227.821 al 31 de diciembre de 2021 y MUS\$ 3.528.410 al 31 de diciembre de 2020)	197,3 millones de UF (MUS\$ 7.238.375)	184,5 millones de UF (MUS\$ 7.544.037)
Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	Obligaciones bancarias por MUS\$ 11.005	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,60 veces	0,53 veces
			Cobertura de gastos financieros últimos 12 meses móviles	Mayor o igual a 3,25 veces el EBITDA	7,87 veces	4,98 veces
			Patrimonio (ajustado según contratos)	Mayor o igual a 71,58 millones de UF más el 85% de los nuevos aumentos de capital (MUS\$ 3.227.821 al 31 de diciembre de 2021 y MUS\$ 3.528.410 al 31 de diciembre de 2020)	197,3 millones de UF (MUS\$ 7.238.375)	184,5 millones de UF (MUS\$ 7.544.037)

(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.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los *covenants* a los que está sujeto Empresas CMPC S.A. y sus respectivos cálculos (con las cuentas y saldos vigentes al 31 de diciembre de 2021 y 2020), 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	31/12/2021	31/12/2020
	MUS\$	MUS\$
i) Deuda financiera con terceros:		
Préstamos que devengan intereses – corriente (nota 22)	724.613	252.774
Préstamos que devengan intereses – no corriente (nota 22)	3.535.968	3.747.945
Pasivos de cobertura asociados con instrumentos de deuda corriente (nota 22)	8.805	5.581
Pasivos de cobertura asociados con instrumentos de deuda no corriente (nota 22)	94.218	33.014
Otras obligaciones (nota 22)	(28.332)	(26.904)
Activos de cobertura asociados con instrumentos de deuda corriente (nota 8)	(508)	(269)
Activos de cobertura asociados con instrumentos de deuda no corriente (nota 8)	(1.044)	(27.483)
Total Deuda financiera con terceros	4.333.720	3.984.658
ii) Patrimonio (ajustado según contratos):		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (Estados Consolidados de Situación Financiera)	7.546.078	7.863.289
Menos: Activos intangibles distintos de la plusvalía (Estados Consolidados de Situación Financiera)	(105.660)	(107.934)
Plusvalía (Estados Consolidados de Situación Financiera)	(202.043)	(211.318)
Total Patrimonio (ajustado según contratos)	7.238.375	7.544.037
Deuda Financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	0,60	0,53
<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	31/12/2021	31/12/2020
	MUS\$	MUS\$
i) EBITDA (últimos 12 meses móviles):		
Ingresos de actividades ordinarias (Estados Consolidados de Resultados Integrales)	6.323.022	5.286.927
Costo de ventas (Estados Consolidados de Resultados Integrales)	(4.628.257)	(4.423.499)
Más: Gastos de depreciación y amortización (nota 34)	494.131	550.290
Costo de formación de plantaciones cosechadas (nota 13)	108.411	114.839
Mayor costo de la parte cosechada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (nota 13)	186.538	200.996
Menos: Costos de distribución (Estados Consolidados de Resultados Integrales)	(264.656)	(242.309)
Gastos de administración (Estados Consolidados de Resultados Integrales)	(325.375)	(294.425)
Otros gastos, por función (Estados Consolidados de Resultados Integrales)	(198.333)	(203.079)
Total EBITDA últimos doce meses móviles	1.695.481	989.740
ii) Dividendos Asociadas: Dividendos recibidos clasificados como inversión (Estados Consolidados de Flujos de Efectivo)	-	-
iii) Ingresos financieros (Estados Consolidados de Resultados Integrales)	8.448	10.270
iv) Costos financieros (Estados Consolidados de Resultados Integrales)	(216.449)	(200.911)
Cobertura de Gastos financieros últimos 12 meses móviles ((i+ii+iii)/iv)	7,87	4,98
<i>El límite mínimo de este covenant es 3,25 y por lo tanto se cumple</i>		

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	31/12/2021 MUS\$	31/12/2020 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	0,0367	0,0409
Patrimonio (ajustado según contratos), exigido, expresado en miles de dólares	2.626.276	2.926.864
Patrimonio (ajustado según contratos), más 85% de nuevos aumentos de capital, exigido, expresado en miles de dólares	3.227.821	3.528.410
ii) Patrimonio (ajustado según contratos) :		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (Estados Consolidados de Situación Financiera)	7.546.078	7.863.289
Menos: Activos intangibles distintos de la plusvalía (Estados Consolidados de Situación Financiera)	(105.660)	(107.934)
Plusvalía (Estados Consolidados de Situación Financiera)	(202.043)	(211.318)
Total patrimonio (ajustado según contratos), a la fecha de cierre, superior al exigido	7.238.375	7.544.037

4.- Propiedades, planta y equipo y Activos biológicos

Empresas 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 2021 y 2020, 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 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 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.

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 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.

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.

Empresas 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	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\$	
Movimiento del ejercicio 2021								
Otros pasivos financieros corrientes:								
Obligaciones bancarias	181.079	346.730	(452.857)	(28.096)	14.993	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)	(172.591)	166.415	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)	(172.591)	166.415	(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.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

- Conciliación al 31 de diciembre de 2020

Otros pasivos financieros	Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación				Cambios distintos al efectivo			Saldo final al 31 de diciembre de 2020
	Saldo inicial al 1 de enero 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\$	
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 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 2021 la línea se encuentra totalmente disponible.

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	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	3.290	-	-	3.290	Mensual
Proveedores	CLP	145.729	10.411	1	156.141	Mensual
Proveedores	COP	9.946	1.854	-	11.800	Mensual
Proveedores	EUR	58.196	1.073	-	59.269	Mensual
Proveedores	GBP	755	-	-	755	Mensual
Proveedores	JPY	343	-	-	343	Mensual
Proveedores	MXN	31.324	5.269	-	36.593	Mensual
Proveedores	PEN	21.629	9.096	1.626	32.351	Mensual
Proveedores	SEK	171	-	-	171	Mensual
Proveedores	US\$	229.004	33.182	2.604	264.790	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	41.341	-	173	41.514	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\$	7.446	119	1.329	8.894	Mensual
Otros por pagar	UYU	1.120	-	-	1.120	Mensual
Total		735.912	131.122	17.526	884.560	

Empresas 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	9.790	-	-	9.790	Mensual
Proveedores	CLP	193.290	10.263	1	203.554	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\$	173.546	23.174	3.254	199.974	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	37.356	-	2.447	39.803	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		636.676	84.966	14.706	736.348	

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.

Empresas 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	286.538	83.167	697.512	247.934	272.055	82.236	602.225
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	1.989	-	25.675
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	311.872	84.847	846.160	333.981	282.047	85.869	701.897
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	10.566	-	33.451	20.410	11.367	-	31.777
Entre 31 y 60 días	2.761	825	-	3.586	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	33	-	64	63	106	-	169
Más de 180 días	299	249	-	548	135	113	-	248
Total	26.480	11.920	-	38.400	21.589	12.862	-	34.451

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.

Empresas 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 relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/12/2021 MUS\$	31/12/2020 MUS\$			
Pasivos corrientes:									
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de energía	40	4.555	CLP	30 días	Monetaria
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	141	254	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	19	49	CLP	30 días	Monetaria
76.138.547-K	Megarchivos S.A.	Controlador / Director	Chile	Compra de servicios	2	32	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	-	29	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	Consorcio 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					207	5.140			

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)	992	2.213
Total	17.343	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	(1.234)	(2.595)
Saldo final	17.343	15.954

Considerando las opiniones de los abogados de la Compañía, 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**

Empresas 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A.

(3) La Línea Comprometida Sustentable de la subsidiaria 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 Empresas 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**

Empresas CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda suscritos por sus subsidiarias 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 (ver nota 22.2.e).

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 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 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. 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 CMPC.

f) Otros

(1) Empresas 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 Múltiplo 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 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	14.528	51.005	11.135	66.068
Beneficios por asistencia médica	1.034	8.830	983	9.199
Premios de Antigüedad	1.087	8.497	1.332	9.633
Vacaciones del personal	37.917	-	38.879	-
Otros beneficios (1)	29.040	1.362	29.485	1.231
Totales	83.606	69.694	81.814	86.131

(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 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.

Empresas 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	77.203	10.182	10.965	70.610	14.942	10.000
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	-	-	-	25	-	-
Costo del servicio corriente	1.835	-	1.921	1.908	-	2.154
Costo por intereses	2.859	571	290	2.497	755	392
Costo del servicio pasado	383	-	-	1.877	-	-
Pérdida (Ganancia) actuarial:						
Atribuibles a cambios en suposiciones actuariales	112	(1.846)	-	48	165	-
Atribuibles a ajustes por experiencia	(3.526)	2.677	-	748	(1.380)	-
Pagos del ejercicio	(3.169)	(1.069)	(1.684)	(5.312)	(947)	(2.416)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	(10.164)	(651)	(1.908)	4.802	(3.353)	835
Saldo final	65.533	9.864	9.584	77.203	10.182	10.965
Saldo Pasivo corriente	14.528	1.034	1.087	11.135	983	1.332
Saldo Pasivo no corriente	51.005	8.830	8.497	66.068	9.199	9.633

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	1.835	-	1.921	1.908	-	2.154
Costo por intereses	2.859	571	290	2.497	755	392
Costo del servicio pasado	383	-	-	1.877	-	-
Efecto de cualquier liquidación	2.790	-	(11)	1.788	-	(5)
Total cargado a resultados	7.867	571	2.200	8.070	755	2.541

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%	5,88%	-	5,88%
Tasa de rotación laboral promedio, renuncia	6,41%	-	6,41%	6,85%	-	6,85%
Tasa de crecimiento salarial	1,00%	-	1,00%	1,00%	-	1,00%
Tasa estimada de inflación	3,01%	3,00%	3,01%	3,00%	3,25%	3,00%
Tasa estimada de inflación médica	-	5,58%	-	-	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	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	(3.524)	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	(470)	527	(595)	668
Tasa de crecimiento salarial	538	(488)	682	(618)
Tasa de rotación laboral promedio	(903)	1.124	(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	438.703	397.923
Aportes a la seguridad social	44.355	36.200
Gastos por otros beneficios a corto plazo	95.841	81.703
Indemnización por años de servicio	5.008	5.573
Gastos por otros beneficios a largo plazo	2.457	2.264
Otros gastos del personal	38.240	35.381
Total gasto del personal	624.604	559.044
Ajuste por variación de stock (costo por absorción)	(9.281)	438
Total cargado a resultados	615.323	559.482

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:		
Dividendos provisionados según política	106.745	3.586
Anticipos de clientes	11.471	2.399
Ventas anticipadas	38.031	37.209
Otros	194	454
Total	156.441	43.648
No corriente:		
Escrow por adquisición mediante combinaciones de negocios	26.106	45.790
Obligaciones con terceros	968	1.089
Total	27.074	46.879

NOTA 28 - PATRIMONIO

28.1. Capital emitido

El capital de Empresas CMPC S.A. al 31 de diciembre de 2021 y 2020 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.

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	(1.132.846)	(955.137)
Reserva de coberturas de flujo de efectivo	(63.314)	10.287
Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	(26.097)	(29.877)
Otras reservas varias	255.710	249.056
Total Otras reservas	<u>(966.547)</u>	<u>(725.671)</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.

Empresas 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	(720.531)
Más: Movimientos netos por ajustes de cambios en el año 2020	(234.606)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	(955.137)
Más: Movimientos netos por ajustes de cambios en el año 2021	(177.709)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	(1.132.846)

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 Ctas. de L.P.	Total diferencia de cambio por conversión	Ajuste a valor patrimonial	Diferencia de cambio en Ctas. de L.P.	Total diferencia de cambio por conversión
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Melhoramentos CMPC Ltda.	Brasil	BRL	21.139	(4.302)	16.837	(153.216)	(16.403)	(169.619)
Softys Chile SpA	Chile	CLP	(150.030)	(32.723)	(182.753)	84.750	25.056	109.806
La Papelera del Plata S.A.	Argentina	ARS	(4.961)	(19.671)	(24.632)	(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	(2.922)	-	(2.922)	(6.555)	-	(6.555)
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	México	MXN	(2.082)	(1.487)	(3.569)	(28.167)	-	(28.167)
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	ARS	(2.652)	-	(2.652)	(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	21.478	4.593	26.071	(8,737)	(2,109)	(10,846)
CMPC Tissue Perú S.A.C.	Perú	PEN	(1,548)	-	(1,548)	1,598	-	1,598
Softys Arequipa S.A.C.	Perú	PEN	(111)	-	(111)	(2,060)	-	(2,060)
Otros			16.807	(12.277)	4.530	(4.046)	(3.947)	(7.993)
Total			(111.842)	(65.867)	(177.709)	(207.041)	(27.565)	(234.606)

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\$ 131.745 asociada a los contratos de cobertura de balance, una pérdida de MUS\$ 9.023 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\$ 30.374 asociada a los contratos de coberturas de *commodities* (petróleo) y MUS\$ 4.095 en las coberturas de ventas en euros y libras esterlinas. Adicionalmente, las coberturas liquidadas en el periodo generaron un aumento de MUS\$ 5.104 en la Reserva de coberturas de flujo de efectivo y el impuesto corriente neto asociado a las partidas antes mencionadas asciende a MUS\$ 27.698.

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 variadas: 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	113.544	113.529
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	255.710	249.056

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\$ 1.160.493 al 31 de diciembre de 2021 (pérdida de MUS\$ 912.978 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	7.135.232	7.154.299
Ganancia (pérdida) del periodo atribuible a los propietarios de la controladora	538.811	(28.366)
Dividendos pagados en el año o provisionados según política de dividendos	(608.507)	9.299
Reserva legal filiales extranjeras (Perú y Uruguay)	(6.639)	-
Ganancias (pérdidas) acumuladas	7.058.897	7.135.232

Empresas 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		Monto	Saldo por	Monto	Saldo por
	realizar al		realizado en el	realizar al	realizado en el	realizar al
	01/01/2019		año 2020	31/12/2020	año 2021	31/12/2021
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Propiedades, planta y equipo	(1)	600.544	(36.863)	563.681	(36.863)	526.818
Impuestos diferidos	(2)	(157.729)	10.366	(147.363)	10.366	(136.997)
Total		442.815	(26.497)	416.318	(26.497)	389.821

(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	7.058.897	7.135.232
Ajustes de primera aplicación IFRS pendientes de realizar	(389.821)	(416.318)
Revalorización de activos biológicos neta de impuestos diferidos, pendiente de realizar	(1.176.028)	(1.229.022)
Ganancias (pérdidas) acumuladas disponibles para distribuir	5.493.048	5.489.892

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 ejercicio 2021 *	0,2155
Ganancia (pérdida) por acción ejercicio 2020 *	(0,0113)

* Determinada considerando 2.500.000.000 acciones en circulación

28.4.2. Utilidad líquida distribuible

El Directorio en sesión de fecha 8 de julio de 2021, acordó modificar la política de dividendos vigente, en el sentido de aumentar el porcentaje a ser distribuido de la Utilidad Líquida Distribuible del ejercicio que terminará el 31 de diciembre de 2021, pasando de un 30% a un 100%, mediante el reparto de tres dividendos provisorios, en los meses de julio, septiembre y diciembre o enero y un dividendo final, que debe acordar la Junta Ordinaria de Accionistas, pagadero en la fecha que dicha junta designe, sólo si no se ha completado con los dividendos provisorios el monto equivalente al 100% de la utilidad líquida distribuible.

En virtud de lo dispuesto en la circular N° 1.945 de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), de fecha 29 de septiembre de 2009, el Directorio en sesión de fecha 26 de noviembre de 2009, acordó establecer como política general que la utilidad líquida distribuible para efectos del pago del dividendo mínimo obligatorio del 30%, establecido por el artículo 79 de la Ley N° 18.046, se determinará sobre la base de la utilidad depurada de aquellas variaciones relevantes del valor razonable de los activos y pasivos que no estén realizados, las cuales deberán ser reintegradas al cálculo de la utilidad líquida del ejercicio en que tales variaciones se realicen.

Los dividendos adicionales serán determinados en base a los mencionados criterios, según el acuerdo que adopte al respecto la Junta de Accionistas.

En consecuencia, se acordó que, para los efectos de la determinación de la utilidad líquida distribuible de la Compañía, esto es, la utilidad líquida a considerar para el cálculo del dividendo mínimo obligatorio, se excluirán de los resultados del ejercicio los siguientes aspectos:

- i) Los resultados no realizados correspondientes a la variación del valor razonable de las plantaciones forestales. Los principales ajustes al valor razonable de las plantaciones forestales corresponden a la revalorización por crecimiento natural de estos. La valorización de dichos activos forestales se encuentra regulada por la norma contable IAS 41. Estos resultados serán reintegrados a la utilidad líquida al momento de la venta de los activos forestales o de su enajenación por algún otro medio.
- ii) Los resultados no realizados generados en la adquisición de otras entidades o empresas, a un valor inferior al valor razonable (*fair value*) de los activos netos (deducidos pasivos) de la entidad adquirida y, en general, aquellos resultados no realizados que se produzcan con motivo de la aplicación de los párrafos N°s 34, 39, 42 y 58 de la norma contable IFRS 3, revisada, referida a las operaciones de combinaciones de negocios, relacionados principalmente con ajustes derivados del proceso de adquisición y toma de control.

Estos resultados se reintegrarán también a la utilidad líquida en el momento de su realización. Para estos efectos, se entenderá por realizados los resultados en la medida que las entidades adquiridas generen utilidades con posterioridad a su adquisición, o cuando dichas entidades o empresas sean enajenadas.

- iii) Los efectos de los impuestos diferidos originados por los resultados no realizados derivados de la aplicación del valor razonable en plantaciones forestales. Estos efectos derivan principalmente por variaciones en el valor razonable, cambio de la tasa del impuesto sobre las ganancias u otros conceptos.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

A continuación se presenta la determinación de la utilidad líquida distribuable, base para la cuantificación de los dividendos a repartir de acuerdo a la Política de Dividendos vigente, según la Ganancia atribuible a participación mayoritaria:

	Ejercicio terminado al 31/12/2021	Ejercicio terminado al 31/12/2020
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida) del periodo atribuible a los propietarios de la controladora	538.811	(28.366)
Ganancia por ajuste a valor razonable plantaciones forestales - crecimiento	(146.717)	(144.449)
Mayor costo de las plantaciones forestales cosechadas y vendidas	186.538	200.996
Variación del valor razonable de las plantaciones forestales	39.821	56.547
Impuestos diferidos asociados al valor razonable de las plantaciones forestales	(9.387)	(16.229)
Utilidad líquida distribuable	569.245	11.952
Aplicación política de dividendos	569.245	3.586
Dividendo por acción (US\$/Acciones en circulación)	0,2277	0,0014

De acuerdo a IFRS, los dividendos acordados en la política respectiva se registran al cierre anual del ejercicio.

Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2021 y 2020, los dividendos pagados fueron los siguientes:

N° Dividendo	Dólares (US\$) por acción (1)	Pesos (CLP) por acción	Fecha de pago
Definitivo N° 272	0,0067	5,5	13 de mayo de 2020
Definitivo N° 273	0,0043	3	12 de mayo de 2021
Eventual N° 274	0,0129	9	12 de mayo de 2021
Provisorio N° 275	0,0320	24	30 de julio de 2021
Provisorio N° 276	0,1000	79	30 de septiembre de 2021
Provisorio N° 277	0,0530	46	29 de diciembre de 2021

(1) La cantidad actual de acciones en circulación asciende a 2.500.000.000 acciones (ver nota 28.1).

En consecuencia, los montos totales pagados, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, fueron los siguientes:

	Ejercicio terminado al 31/12/2021	Ejercicio terminado al 31/12/2020
	MUS\$	MUS\$
Dividendos para acciones ordinarias, Bruto	505.355	19.340
Impuesto sobre dividendos para accionistas extranjeros	(12.387)	(225)
Dividendos para acciones ordinarias, Neto	492.968	19.115

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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:

RUT	Nombre	País de constitución	Moneda funcional	Participación	Subsidiarias		Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	Participaciones no controladoras
					Patrimonio	Resultado		
				%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de diciembre de 2021								
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Chile	US\$	0,013	2.554.763	(91.372)	(12)	342
70.029.300-9	Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda.	Chile	US\$	24,077	3.278	(1.502)	(362)	789
77.419.232-8	Niuform SpA	Chile	US\$	30,000	5.310	10	3	1.593
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	Argentina	ARS	0,008	133.354	(21.413)	(2)	11
Extranjera	Industria Papelera Uruguay S.A.	Uruguay	UYU	0,273	50.029	3.571	10	137
	Total				2.746.734	(110.706)	(363)	2.872
Saldo al 31 de diciembre de 2020								
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Chile	US\$	0,013	2.645.432	(78.952)	(11)	354
70.029.300-9	Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda.	Chile	US\$	24,077	9.738	2.903	699	2.344
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	Argentina	ARS	0,008	124.227	(29.754)	(3)	10
Extranjera	Industria Papelera Uruguay S.A.	Uruguay	UYU	0,273	51.198	5.331	15	140
	Total				2.830.595	(100.472)	700	2.848

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	1.219.621	999.421
Ingresos por exportaciones	2.024.552	1.686.733
Ingresos por exportaciones subsidiarias extranjeras	1.239.677	868.245
Ingresos mercado interno subsidiarias extranjeras	1.834.983	1.730.169
Otros ingresos ordinarios	4.189	2.359
Total	6.323.022	5.286.927
Ingresos ordinarios atribuibles a los propietarios de la controladora	6.322.780	5.286.691

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	1.426.828
Productos tissue y sanitarios	2.194.850	2.067.799
Maderas (2)	926.047	891.257
Cartulinas	439.473	390.099
Cajas de cartón	212.605	157.826
Envases de papel (3)	223.785	185.925
Papeles (4)	143.262	136.746
Energía eléctrica	49.999	28.222
Otros	694	2.225
Total	6.323.022	5.286.927

(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.

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	(5.108)	(4.723)
Consultorias, multas y otros impuestos del exterior	(1.979)	(2.854)
Gastos jurídicos siniestro caldera recuperadora Línea 2 - Guaíba	-	(1.546)
Gastos operacionales por adquisición de nuevas sociedades	-	(866)
Provisión juicios y contingencias	(8.710)	(3.843)
Gastos de reestructuración	(4.850)	(1.813)
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	(10.134)	(5.871)
Total	(75.071)	(50.286)

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	(172.500)	(151.909)
Intereses por préstamos bancarios	(24.292)	(27.089)
Intereses por arrendamientos financieros - IAS 17	(1.870)	(2.617)
Intereses por arrendamientos - IFRS 16	(14.075)	(15.661)
Otros intereses financieros	(3.712)	(3.635)
Total	(216.449)	(200.911)

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	(39.444)	5.976
Pasivos en monedas distintas a la moneda funcional	26.381	(35.243)
Total	(13.063)	(29.267)

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	941	629
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	116.837	52.876

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	81.380	126.589
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	7.804	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		189.398	271.853
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	63.423	91.626
Otros activos no financieros corrientes	COP	818	583
Otros activos no financieros corrientes	EUR	664	649
Otros activos no financieros corrientes	MXN	4.736	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		125.040	138.502
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	267	596
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	CLP	253.690	172.885
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		515.417	427.769
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	CLP	970	1.717
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		5.150	1.734
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		1.208.743	1.231.086

Empresas 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	255
Cuentas por cobrar no corrientes	CLP	149	117
Subtotal Cuentas por cobrar no corrientes		7.245	9.896
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	124.593	133.811
Plusvalía	MXN	468	471
Plusvalía	PEN	1.030	1.136
Subtotal Plusvalía		126.693	136.117
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	13.698
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	71.336
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		1.674.285	1.716.806

Empresas 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	ARS	36	107	143	113	340	453
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	BRL	6.848	20.543	27.391	3.321	9.584	12.905
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	CLP	854	2.561	3.415	881	2.603	3.484
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	UF	1.071	3.214	4.285	826	2.436	3.262
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	COP	232	696	928	288	773	1.061
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	MXN	1.006	3.017	4.023	1.312	3.493	4.805
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	PEN	316	947	1.263	389	1.166	1.555
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	UYU	106	318	424	57	170	227
Subtotal Pasivos por arrendamientos corrientes		10.469	31.403	41.872	7.187	20.565	27.752
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	3.290	-	3.290	9.790	-	9.790
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	197.481	174	197.655	240.909	2.448	243.357
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	59.269	-	59.269	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	44.057	-	44.057	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		597.283	13.593	610.876	520.761	10.266	531.027

Empresas 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	203	-	203	5.129	-	5.129
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		207	-	207	5.140	-	5.140
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	-	56.718	56.718	-	53.239	53.239
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		-	82.962	82.962	-	81.264	81.264
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	-	204	204	-	4.040	4.040
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		-	30.517	30.517	-	24.208	24.208
Total Pasivos, corrientes		667.895	346.222	1.014.117	593.137	315.774	908.911

Empresas 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	114	75	6	195	908	296	196	1.400
Pasivos por arrendamientos no corrientes	BRL	66.202	41.851	18.551	126.604	23.919	18.389	19.155	61.463
Pasivos por arrendamientos no corrientes	CLP	15.465	8.952	472	24.889	6.442	5.734	4.348	16.524
Pasivos por arrendamientos no corrientes	UF	16.353	9.035	952	26.340	5.943	5.837	11.202	22.982
Pasivos por arrendamientos no corrientes	COP	1.758	1.290	267	3.315	1.496	1.310	2.549	5.355
Pasivos por arrendamientos no corrientes	MXN	6.997	5.921	2.911	15.829	9.866	8.911	15.415	34.192
Pasivos por arrendamientos no corrientes	PEN	2.527	2.325	922	5.774	3.065	2.912	5.918	11.895
Pasivos por arrendamientos no corrientes	UYU	393	199	-	592	405	391	251	1.047
Subtotal Pasivos por arrendamientos no corrientes		109.809	69.648	24.081	203.538	52.044	43.780	59.034	154.858
Otras provisiones a largo plazo	ARS	59	-	-	59	71	-	-	71
Otras provisiones a largo plazo	BRL	16.385	-	-	16.385	13.670	-	-	13.670
Otras provisiones a largo plazo	CLP	899	-	-	899	2.213	-	-	2.213
Subtotal Otras provisiones a largo plazo		17.343	-	-	17.343	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	5.814	5.814	46.512	58.140	7.458	7.458	59.666	74.582
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		9.861	9.208	73.666	92.735	11.551	10.915	87.319	109.785
Otros pasivos no financieros no corrientes	BRL	26.106	-	-	26.106	45.790	-	-	45.790
Subtotal Otros pasivos no financieros no corrientes		26.106	-	-	26.106	45.790	-	-	45.790
Total Pasivos, no corrientes		244.599	192.330	982.835	1.419.764	284.786	199.283	1.131.684	1.615.753

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	(163.553)	(63.888)
Pago Provisional por Utilidades Absorbidas (PPUA) nacional	58.356	22.049
Ajustes por impuestos corrientes nacionales de periodos anteriores	(6.397)	(1.920)
Impuesto corriente extranjero	(103.459)	(72.644)
Ajustes por impuestos corrientes extranjeros de periodos anteriores	5	(263)
Total impuestos corrientes	(215.048)	(116.666)
Ingreso (Gasto) por impuestos diferidos:		
Impuestos diferidos nacionales relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	(1.515)	127.611
Impuestos diferidos extranjeros relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	(119.816)	(90.267)
Total impuestos diferidos	(121.331)	37.344
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	(336.379)	(79.322)

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	874.827	51.656
Resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile	(236.203)	(13.947)
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	(23.843)	(1.053)
Efecto tributario por diferencia de moneda funcional financiera y tributaria	(33.697)	(125.889)
Efecto tributario por diferencia de cambio de inversiones en el exterior	(50.213)	58.947
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y el gasto por impuestos	7.577	2.620
Ingreso (Gasto) por impuestos utilizando tasa efectiva	(336.379)	(79.322)

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	2,73	2,04
Efecto tributario por diferencia de moneda funcional financiera y tributaria	3,85	243,71
Efecto tributario por diferencia de cambio de inversiones en el exterior	5,74	(114,12)
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y el gasto por impuestos	(0,87)	(5,07)
Tasa impositiva media efectiva	38,45	153,56

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.

Empresas 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 MUS\$	2020 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 MUS\$	2020 MUS\$
Patentes	6.910	6.649
Derechos aduaneros	3.414	4.025
Impuesto transacciones financieras	2.950	2.351
Impuesto a la propiedad	18.018	14.161
Impuesto sobre nómina	8.823	8.323
Impuesto verde	1.727	3.637
Otros impuestos	11.758	10.944
Gasto por otros impuestos distintos a los impuestos a las ganancias	53.600	50.090

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 MUS\$	2020 MUS\$
Madera, químicos y energía	2.830.434	2.673.550
Sueldos y salarios	432.109	398.288
Aportes a la seguridad social	43.662	36.198
Gastos por otros beneficios a corto plazo	94.504	81.758
Indemnización por años de servicio	4.921	5.574
Gastos por otros beneficios a largo plazo	2.413	2.264
Otros gastos del personal	37.714	35.400
Remuneraciones y otros del personal	615.323	559.482
Gasto por depreciación	486.581	542.891
Gasto por amortización	7.550	7.399
Depreciaciones y amortizaciones	494.131	550.290
Gastos de administración y comercialización	387.610	397.882
Gastos de investigación y desarrollo	6.904	4.999
Gastos de administración y comercialización	394.514	402.881
Gastos variables de ventas	632.785	602.491
Gastos de mantención	432.334	351.559
Otros gastos varios de operación	17.100	23.059
Otros gastos por naturaleza	1.082.219	977.109
Total gastos por naturaleza	5.416.621	5.163.312

NOTA 35 - COMPROMISOS

Existen compromisos de flujos futuros por actividades de inversión correspondientes a proyectos aprobados por la Compañía. Actualmente, 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

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 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 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.

36.2. Doce principales accionistas

La lista con los doce principales accionistas de Empresas CMPC S.A. al 31 de diciembre de 2021 se muestra a continuación:

RUT	Accionistas	31 de diciembre de 2021	
		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%
97.004.000-5	Banco de Chile, por cuenta de terceros	216.605.699	8,66%
87.014.900-K	Forestal Bureo S.A.	106.457.955	4,26%
33.003.217-0	Banco Santander - JP Morgan	94.904.540	3,80%
98.000.100-8	A.F.P. Habitat S.A., para los fondos de pensiones	84.634.612	3,39%
96.571.220-8	Banchile corredores de bolsa S.A.	68.497.023	2,74%
76.240.079-0	A.F.P. Cuprum S.A., para los fondos de pensiones	57.785.139	2,31%
76.265.736-8	A.F.P. Provida S.A., para los fondos de pensiones	56.967.266	2,28%
98.000.000-1	A.F.P. Capital S.A., para los fondos de pensiones	46.653.112	1,87%
80.231.700-K	Coindustria Ltda.	46.575.370	1,86%
	Total	1.975.242.614	79,02%

Al 31 de diciembre de 2020 los doce principales accionistas de la compañía eran los siguientes:

RUT	Accionistas	31 de diciembre de 2020	
		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%
97.004.000-5	Banco de Chile, por cuenta de terceros	188.718.279	7,55%
87.014.900-K	Forestal Bureo S.A.	106.457.955	4,26%
33.003.217-0	Banco Santander - JP Morgan	91.950.249	3,68%
97.023.000-9	Rentas Santa Marta Ltda.	41.531.124	1,66%
98.000.100-8	A.F.P. Habitat S.A., para los fondos de pensiones	78.776.553	3,15%
76.265.736-8	A.F.P. Provida S.A., para los fondos de pensiones	65.818.845	2,63%
76.240.079-0	A.F.P. Cuprum S.A., para los fondos de pensiones	60.342.268	2,41%
98.000.000-1	A.F.P. Capital S.A., para los fondos de pensiones	51.752.292	2,07%
80.231.700-K	Coindustria Ltda.	46.575.370	1,86%
	Total	1.928.084.833	77,12%

Al 31 de diciembre de 2021 el total de accionistas de la Compañía alcanza a 20.534 (20.362 al 31 de diciembre de 2020).

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

36.3. 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	Año		
						terminado al 31/12/2021	terminado al 31/12/2020		
						MUS\$	MUS\$		
97.080.000-K	Banco BICE	Grupo empresarial	Chile	Comisiones	Transacción financiera	359	369	Los efectos en resultados fueron: 12/2021 gastos por MUS\$ 359; 12/2020 gastos por MUS\$ 369	
96.656.410-5	BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de seguros	Transacción comercial	324	361	Los efectos en resultados fueron: 12/2021 gastos por MUS\$ 324; 12/2020 gastos por MUS\$ 361	
90.209.000-2	Compañía Industrial El Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	5.807	4.511	Los efectos en resultados fueron: 12/2021 ingresos por MUS\$ 3.001; 12/2020 ingresos por MUS\$ 1.643	
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	2.736	946	Los efectos en resultados fueron: 12/2021 ingresos por MUS\$ 996; 12/2020 ingresos por MUS\$ 46	
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Contrato de servidumbre	Transacción comercial	3	1.365	Los efectos en resultados fueron: 12/2021 gastos por MUS\$ 3; 12/2020 gastos por MUS\$ 1.365	
				Compra de energía	Transacción comercial	46.460	41.235	Los efectos en resultados fueron: 12/2021 gastos por MUS\$ 46.460; 12/2020 gastos por MUS\$ 41.235	
				Venta de energía	Transacción comercial	347	205	Los efectos en resultados fueron: 12/2020 ingresos por MUS\$ 109	
76.218.856-2	Colbún Transmisión S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de energía	Transacción comercial	377	48	Los efectos en resultados fueron: 12/2021 gastos por MUS\$ 377; 12/2020 gastos por MUS\$ 48	
				Contrato de servidumbre	Transacción comercial	909	244	Los efectos en resultados fueron: 12/2021 gastos por MUS\$ 909; 12/2020 gastos por MUS\$ 244	
				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	1.629	1.445	Los efectos en resultados fueron: 12/2021 ingresos por MUS\$ 935; 12/2020 ingresos por MUS\$ 856	

Empresas 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 31/12/2021 MUS\$	Año terminado al 31/12/2020 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	2.054	2.280	Los efectos en resultados fueron: 12/2021 gastos por MUS\$ 2.054; 12/2020 gastos por MUS\$ 2.280
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	833	871	Los efectos en resultados fueron: 12/2021 gastos por MUS\$ 833; 12/2020 gastos por MUS\$ 871
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 Empresas 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.

36.4. Remuneraciones y honorarios del Directorio y Comité de Directores y Remuneraciones de Gerentes y/o Ejecutivos Principales.

El gasto por remuneraciones del Directorio ascendió a MUS\$ 800 al 31 de diciembre de 2021 (MUS\$ 756 al 31 de diciembre de 2020), en tanto el del Comité de Directores ascendió a MUS\$ 81 al 31 de diciembre de 2021 (MUS\$ 75 al 31 de diciembre de 2020).

Los Gerentes y/o Ejecutivos Principales 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 CMPC, que incluye estos incentivos, alcanzó a MUS\$ 5.604 al 31 de diciembre de 2021 (MUS\$ 6.687 al 31 de diciembre de 2020).

NOTA 37 - MEDIO AMBIENTE

Empresas 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 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

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 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



EMPRESAS 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
Empresas CMPC S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Empresas 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 Empresas 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 faint, light blue circular stamp or watermark.

Joaquín Lira H.

KPMG Ltda.

Santiago, 26 de enero de 2023

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.....	17
2.1. Bases de preparación.....	18
2.2. Bases de consolidación.....	18
2.3. Información financiera por segmentos operativos.....	19
2.4. Transacciones en moneda extranjera.....	20
2.5. Combinaciones de negocios.....	22
2.6. Propiedades, planta y equipo.....	23
2.7. Activos biológicos (plantaciones forestales).....	24
2.8. Activos intangibles.....	25
2.9. Plusvalía.....	26
2.10. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros.....	27
2.11. Instrumentos financieros.....	27
2.12. Instrumentos de cobertura.....	29
2.13. Inventarios.....	31
2.14. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.....	31
2.15. Efectivo y equivalentes al efectivo.....	32
2.16. Capital emitido.....	32
2.17. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....	33
2.18. Préstamos que devengan intereses.....	33
2.19. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.....	33
2.20. Beneficios a los empleados.....	33
2.21. Provisiones.....	34
2.22. Reconocimiento de ingresos.....	35
2.23. Arrendamientos.....	36
2.24. Distribución de dividendos.....	38
2.25. Medio ambiente.....	38
2.26. Investigación y desarrollo.....	39
2.27. Gastos en publicidad.....	39
2.28. Ganancias por acción.....	39
2.29. Gastos por seguros de bienes y servicios.....	39
2.30. Activos no corrientes mantenidos para la venta.....	39
NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS.....	40
NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES.....	52
NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES.....	55
NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES.....	55
NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS.....	56
NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS.....	64

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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	78
NOTA 12 - INVENTARIOS	79
NOTA 13 - ACTIVOS BIOLÓGICOS	79
NOTA 14 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	84
NOTA 15 - ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	85
NOTA 16 - COMBINACIONES DE NEGOCIOS	86
NOTA 17 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	90
NOTA 18 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	92
NOTA 19 - PLUSVALÍA	93
NOTA 20 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	95
NOTA 21 - ARRENDAMIENTOS	98
NOTA 22 - IMPUESTOS DIFERIDOS	102
NOTA 23 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS	105
NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	129
NOTA 25 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS	132
NOTA 26 - PROVISIONES, PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES	133
NOTA 27 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	137
NOTA 28 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	141
NOTA 29 - PATRIMONIO	141
NOTA 30 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	147
NOTA 31 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)	149
NOTA 32 - COSTOS FINANCIEROS	150
NOTA 33 - DIFERENCIAS DE CAMBIO Y RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE	150
NOTA 34 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	156
NOTA 35 - GASTOS POR NATURALEZA	159
NOTA 36 - COMPROMISOS	160
NOTA 37 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	161
NOTA 38 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	166
NOTA 39 - MEDIO AMBIENTE	169
NOTA 40 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	173

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

ESTADOS CONSOLIDADOS 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	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

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

Empresas 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	1.453.728	(1.132.846)	(63.314)	(26.097)	(1.222.257)	255.710	(966.547)	7.058.897	7.546.078	2.872	7.548.950
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	1.005.375	1.005.375	7	1.005.382
Otro resultado integral	-	(155.154)	115.172	281	(39.701)	-	(39.701)	-	(39.701)	18	(39.683)
Resultado integral	-	(155.154)	115.172	281	(39.701)	-	(39.701)	1.005.375	965.674	25	965.699
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(603.014)	(603.014)	-	(603.014)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)	(813)	(814)
Total de cambios en patrimonio	-	(155.154)	115.172	281	(39.701)	-	(39.701)	402.360	362.659	(788)	361.871
Saldo final al 31/12/2022	1.453.728	(1.288.000)	51.858	(25.816)	(1.261.958)	255.710	(1.006.248)	7.461.257	7.908.737	2.084	7.910.821
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2021											
Saldo inicial periodo anterior 01/01/2021	1.453.728	(955.137)	10.287	(29.877)	(974.727)	249.056	(725.671)	7.135.232	7.863.289	2.848	7.866.137
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	538.811	538.811	(363)	538.448
Otro resultado integral	-	(177.709)	(73.601)	3.780	(247.530)	15	(247.515)	-	(247.515)	(2)	(247.517)
Resultado integral	-	(177.709)	(73.601)	3.780	(247.530)	15	(247.515)	538.811	291.296	(365)	290.931
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(608.507)	(608.507)	-	(608.507)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	6.639	6.639	(6.639)	-	389	389
Total de cambios en patrimonio	-	(177.709)	(73.601)	3.780	(247.530)	6.654	(240.876)	(76.335)	(317.211)	24	(317.187)
Saldo final al 31/12/2021	1.453.728	(1.132.846)	(63.314)	(26.097)	(1.222.257)	255.710	(966.547)	7.058.897	7.546.078	2.872	7.548.950

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	7.821.345	6.323.022
Costo de ventas		(5.542.264)	(4.628.257)
Ganancia bruta		2.279.081	1.694.765
Otros ingresos, por función	13	213.751	146.717
Costos de distribución		(339.566)	(264.656)
Gastos de administración		(424.461)	(325.375)
Otros gastos, por función		(234.182)	(198.333)
Otras ganancias (pérdidas)	31	(100.478)	(75.071)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		1.394.145	978.047
Ingresos financieros		44.342	8.448
Costos financieros	32	(216.483)	(216.449)
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	(59.324)	(13.063)
Resultado por unidades de reajuste	33	196.597	116.837
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		1.360.362	874.827
Gasto por impuestos a las ganancias	34	(354.980)	(336.379)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		1.005.382	538.448
Ganancia (pérdida)		1.005.382	538.448
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		1.005.375	538.811
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	29.5	7	(363)
Ganancia (pérdida)		1.005.382	538.448
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$ por acción)	29.4	0,4022	0,2155
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,4022	0,2155
Ganancia por acción diluidas			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US\$ por acción)	29.4	0,4022	0,2155
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-
Ganancia (pérdida) diluida por acción		0,4022	0,2155

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)	1.005.374	538.448
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	(102)	2.583
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	(102)	2.583
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	(155.136)	(177.713)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	(155.136)	(177.713)
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	160.614	(101.299)
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	160.614	(101.299)
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	-	17
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	5.478	(278.995)
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	383	1.197
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo	383	1.197
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	(45.442)	27.698
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo	(45.442)	27.698
Otro resultado integral	(39.683)	(247.517)
Resultado integral	965.691	290.931
Resultado integral atribuible a:		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	965.666	291.296
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	25	(365)
Resultado integral	965.691	290.931

Las notas adjuntas forman parte integral de los 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		8.352.134	6.623.666
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		68	1.400
Otros cobros por actividades de operación		246.481	243.662
Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(6.516.199)	(4.876.432)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(585.760)	(512.061)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(47.436)	(48.154)
Otros pagos por actividades de operación		(305.670)	(207.567)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación		1.143.618	1.224.514
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados		(375.025)	(68.641)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		768.593	1.155.873
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		(289.539)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		12.608	-
Compras de propiedades, planta y equipo		(392.646)	(224.914)
Compras de otros activos a largo plazo		(149.965)	(198.976)
Dividendos recibidos		825	638
Intereses recibidos		41.918	8.203
Otras entradas (salidas) de efectivo		(48.406)	(4.159)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(825.205)	(419.208)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
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
Reembolsos de préstamos	23.3	(1.007.659)	(580.544)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	23.3	(17.423)	(18.072)
Dividendos pagados		(482.900)	(491.910)
Intereses pagados	23.3	(218.296)	(186.371)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(5.616)	(7.504)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(342.324)	(448.165)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(398.936)	288.500
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		2.561	(24.466)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(396.375)	264.034
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	8	1.155.065	891.031
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	8	758.690	1.155.065

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

Empresas CMPC S.A., sociedad matriz, se constituyó en Chile en el año 1920 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 0115. Para efectos de tributación en Chile el rol único tributario (RUT) es el N° 90.222.000-3.

La Compañía es controlada por el Grupo Matte a través de las participaciones accionarias en Empresas CMPC S.A. que poseen entidades jurídicas y personas naturales, pertenecientes a ese grupo empresarial (ver nota 37).

El domicilio social y las oficinas principales de Empresas CMPC S.A. se encuentran en Santiago de Chile, en calle Agustinas N° 1343, teléfono N° (+56) 2 2441 2000.

Empresas CMPC S.A. y sus subsidiarias (en adelante “la Compañía”, “CMPC” o “Empresas 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.

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 el Grupo CMPC está formado por 65 sociedades: Empresas CMPC S.A., sociedad matriz, 59 subsidiarias, 3 asociadas y 2 negocios conjuntos. 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).

Empresas 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
Inversiones CMPC S.A.	96.596.540-8	Chile	US\$	99,9988	0,0012	100,0000	99,9988	0,0012	100,0000
Inmobiliaria Pinares SpA	78.000.190-9	Chile	US\$	99,9900	0,0100	100,0000	99,9900	0,0100	100,0000
CMPC Celulosa S.A.	76.600.628-0	Chile	US\$	39,2733	60,7267	100,0000	48,0663	51,9337	100,0000
CMPC Papeles S.A.	96.757.710-3	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Softys Chile SpA	96.529.310-8	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Pulp SpA	96.532.330-9	Chile	US\$	7,3883	92,6117	100,0000	7,3883	92,6117	100,0000
Forestal Mininco SpA	91.440.000-7	Chile	US\$	4,0094	95,9805	99,9899	5,3042	94,6824	99,9866
CMPC Maderas SpA	95.304.000-K	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda.	70.029.300-9	Chile	US\$	0,0000	75,9234	75,9234	0,0000	75,9234	75,9234
Bioenergías Forestales SpA	76.188.197-3	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Inmobiliaria y Constructora San Roque SpA	76.395.604-0	Chile	US\$	0,0000	99,9899	99,9899	0,0000	99,9866	99,9866
Cartulinas CMPC SpA	96.731.890-6	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Papeles Cordillera SpA	96.853.150-6	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forsac SpA	79.943.600-0	Chile	US\$	0,0059	99,9941	100,0000	0,0128	99,9872	100,0000
Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones SpA	88.566.900-K	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Envases Impresos SpA	89.201.400-0	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Chilena de Moldeados SpA	93.658.000-9	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Sociedad Recuperadora de Papel SpA	86.359.300-K	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Inversiones Protisa SpA	96.850.760-5	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Ventures SpA	77.194.029-3	Chile	US\$	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000
Boxia SpA	77.320.354-7	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Niuform SpA	77.419.232-8	Chile	US\$	0,0000	70,0000	70,0000	0,0000	70,0000	70,0000
Softys S.A.	77.460.467-7	Chile	US\$	0,0426	99,9574	100,0000	0,0426	99,9574	100,0000
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forestal Bosques del Plata S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	99,9909	99,9909	0,0000	99,9879	99,9879
Forestal Timbauva S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	99,9909	99,9909	0,0000	99,9879	99,9879
Naschel S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Fabi Bolsas Industriales S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
La Papelera del Plata S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	99,9919	99,9919	0,0000	99,9919	99,9919
Softys Brasil Ltda. (1)	Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Riograndense Ltda.	Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Guaíba Administração Florestal Ltda.	Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Iguaçu Embalagens Industriais Ltda.	Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Carta Fabril S.A.	Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Carta Goiás Indústria e Comércio de Papéis S.A.	Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Drypers Andina S.A.	Extranjera	Colombia	COP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Protisa Colombia S.A.	Extranjera	Colombia	COP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Productos Tissue del Ecuador S.A.	Extranjera	Ecuador	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Inversiones CMPC Cayman Ltd.	Extranjera	Cayman Islands	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Absormex S.A. de C.V.	Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Convertidora de Productos Higiénicos S.A. de C.V.	Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Convertidora CMPC México S.A. de C.V.	Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forsac México S.A. de C.V.	Extranjera	México	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Maderas México S.A. de C.V.	Extranjera	México	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Boxia, S.A. de C.V.	Extranjera	México	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Softys Perú S.A.C. (2)	Extranjera	Perú	PEN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forsac Perú S.A.	Extranjera	Perú	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Softys Arequipa S.A.C.	Extranjera	Perú	PEN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Actívar S.A.C.	Extranjera	Perú	PEN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Papelera Panamericana S.A.	Extranjera	Perú	PEN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Tissue Perú S.A.C.	Extranjera	Perú	PEN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Propa Perú S.A.C.	Extranjera	Perú	US\$	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Industria Papelera Uruguaya S.A.	Extranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,7269	99,7269	0,0000	99,7269	99,7269
CMPC USA Inc.	Extranjera	Estados Unidos	US\$	0,0000	99,9999	99,9999	0,0000	99,9999	99,9999
CMPC Holding Finland Oy	Extranjera	Finlandia	EUR	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	0,0000	0,0000

(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.

La subsidiaria Inversiones CMPC S.A., se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) con el número 0672 y prepara estados financieros consolidados que

están disponibles para uso público. Las políticas contables que se utilizan para la preparación de los estados financieros consolidados de Inversiones CMPC S.A., son consistentes con las que aplica CMPC en la preparación de sus estados financieros consolidados.

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 25 de enero de 2021, extendida ante el notario público Sr. Roberto Antonio Cifuentes Allel, se constituye la sociedad Boxia SpA. El capital social de la entidad asciende a MUS\$ 1.350, totalmente suscritas por su único accionista CMPC Ventures SpA.

(2) 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.

(3) Por escritura pública del 26 de agosto de 2021, extendida ante el notario público Sr. Jorge Maldonado Montemayor en la ciudad de Monterrey - México, se constituye la sociedad Boxia S.A. de C.V. El capital social de la entidad asciende a 50.000 pesos mexicanos, totalmente suscritos por sus accionistas Boxia SpA 98% y CMPC Ventures SpA 2%.

(4) 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%.

(5) 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.

(6) 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%.

(7) 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.

(8) 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.

(9) 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%.

(10) 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%.

(11) 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 Iguazu 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.

(12) Por escritura pública del 12 de abril de 2022, extendida ante el notario público JUCEPAR de Brasil, se decide aumentar el capital social de Iguazu 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.

(13) 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 Guaiba Administracao 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%.

(14) 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%.

(15) 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.

(16) 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%.

(17) 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%.

(18) 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%.

(19) 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%.

(20) 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%.

(21) 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%.

(22) 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.

(23) 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.

(24) 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%.

(25) 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%.

(26) En junta ordinaria de accionistas de la subsidiaria Boxia, S.A. de C.V. celebrada el 14 de noviembre de 2022, se aprobó un aumento del capital variable por la cantidad de 24.048.400 pesos mexicanos, mediante la emisión de 240,484 acciones ordinarias, nominativas, con valor nominal de 100 pesos mexicanos cada una, suscritas por Boxia SpA en 238.080 acciones y por CMPC Ventures en 2.404 acciones. Por lo anterior, el capital social de la sociedad, íntegramente suscrito y pagado, es de 35.431.100 pesos mexicanos representado por 354.311 acciones, de las cuales Boxia SpA es dueña del 99%, CMPC Ventures es dueña del 1%.

(27) 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%.

(28) 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%.

(29) 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%.

(31) 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.

(32) 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.

(33) 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%.

(34) 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 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 CMPC y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2022 alcanza a 23.341 colaboradores (20.010 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	267	440	7	714
Totales (no auditado)	1.152	6.800	15.389	23.341

El número promedio de empleados de CMPC durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2022 alcanzó a 21.654 colaboradores (19.873 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 del Grupo 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 Empresas 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 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 del Grupo CMPC 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 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.

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 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 (ver nota 23.2.e). Junto con lo anterior, y como parte de los *covenants* financieros que 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 (ver nota 23.2.e). 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 (ver nota 23.2.e).

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.

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 Empresas 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, 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 Empresas 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 del Grupo 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 Empresas 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 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 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 Empresas 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 CMPC

Los resultados y la situación financiera de las subsidiarias del Grupo 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, 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 Cencos (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 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 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, 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

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

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 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 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 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 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 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.

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 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

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.

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.

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, 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 Empresas 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 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 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 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 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. 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 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.

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

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 con 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, Empresas 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, Empresas 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, Empresas 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

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.

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.

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 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. 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

Empresas CMPC y sus subsidiarias están expuestas a un conjunto de riesgos inherentes a sus negocios. El Programa de Gestión de Riesgos de CMPC busca identificar y gestionar los riesgos principales que puedan afectar la estrategia y los objetivos del negocio. Además, incorpora un monitoreo de riesgos emergentes, incluyendo, por ejemplo, los riesgos causados o intensificados por el cambio climático, de la manera más adecuada, con el objetivo de minimizar potenciales efectos adversos. El Directorio de CMPC establece el marco general para la gestión de los riesgos, la cual es implementada en los distintos niveles de la Compañía. Así, el Comité de Auditoría, Ética y *Compliance* del Directorio monitorea la correcta ejecución del programa y la Administración lo gestiona a través de los Comité de Riesgos, de 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.

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

3.2 Gestión financiera

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

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 aproximadamente 39% de las ventas consolidadas y es comercializada a más de 280 clientes en aproximadamente 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 aproximadamente un 51% de la venta del ejercicio, siendo los principales destinos los mercados de Europa, Asia, América Latina y Estados Unidos. La mayor parte de estas ventas de exportación se realizó en dólares.

A su vez, las ventas domésticas de CMPC a través de sus subsidiarias en Chile, Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, México, Perú y Uruguay, representaron en el ejercicio 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 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	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)

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 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%	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, 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 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 diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021, es la siguiente:

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</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 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.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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\$
Banco Itaú - Brasil	15,98%	160.288	2,56%	29.739
BNP Paribas New York - Estados Unidos	15,87%	159.480	0,03%	399
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	9,33%	93.732	20,87%	242.628
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	4,97%	49.924	12,05%	140.104
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	4,77%	47.969	0,09%	1.000
Banco BCI - Chile	4,67%	46.902	4,45%	51.712
Scotiabank - Chile	4,45%	44.761	8,68%	100.942
Scotia Corredores de Bolsa Chile Ltda.	4,43%	44.518	1,17%	13.601
Banco Santander - Brasil	3,98%	40.026	3,30%	38.349
Banco Safra S.A. - Brasil	3,44%	34.541	1,54%	17.897
Banco Santander - Chile	3,33%	33.475	0,92%	10.709
Rio Negro Propriedades Rurais e Participações S.A.	3,24%	32.528	-	-
Banco Sumitomo Mitsui Banking Corporation	3,14%	31.524	0,00%	6
Querência Agroflorestal S.A.	2,26%	22.736	-	-
Banco Itaú Corpbanca - Chile	1,90%	19.110	12,04%	140.046
Goldman Sachs International - Reino Unido	1,86%	18.703	0,46%	5.375
BNP Paribas - Francia	1,42%	14.311	0,96%	11.139
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	1,36%	13.710	0,36%	4.230
Banco de Crédito del Perú	1,29%	12.988	0,45%	5.231
Banco BNP Paribas - Brasil	0,98%	9.814	0,00%	-
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiplo S.A. - Brasil	0,89%	8.943	0,11%	1.291
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	0,76%	7.633	0,00%	15
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiplo S.A. - México	0,61%	6.127	0,00%	-
Banco do Brasil	0,58%	5.794	0,13%	1.508
Piratini Empreendimentos E Participações S.A.	0,51%	5.099	-	-
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	0,48%	4.785	0,19%	2.253
Banco HSBC S.A. - Brasil	0,40%	4.064	-	-
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	0,36%	3.652	0,36%	4.203
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	0,34%	3.407	-	-
Banco Macro S.A. - Argentina	0,32%	3.252	0,30%	3.458
Galicia Administradora de Fondos S.A. - Argentina	0,27%	2.665	0,07%	864
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. - Argentina	0,24%	2.405	0,25%	2.961
Goldman Sachs Bank - Estados Unidos	0,24%	2.377	18,75%	218.062
Banco Bradesco S.A. - Brasil	0,22%	2.241	0,16%	1.854
HSBC Bank Argentina S.A.	0,20%	2.039	-	-
Banco BBVA - Perú	0,17%	1.744	0,16%	1.866
Jaguarão Propriedades Rurais e Participações S.A.	0,14%	1.420	0,34%	3.899
Rio Grande Propriedades Rurais e Participações S.A.	0,14%	1.381	0,00%	-
Banco Santander - México	0,11%	1.083	0,05%	525
Banco de Chile	0,09%	904	0,33%	3.866
Bancolombia	0,09%	864	0,17%	1.920
Banco Monex, S.A. - México	0,05%	534	0,03%	324
Citibank - Perú	0,05%	480	0,03%	376
BNP Paribas - Brasil	0,03%	315	0,03%	394
BancoEstado - Chile	0,02%	236	0,05%	614
Scotiabank Inverlat S.A. - México	0,02%	203	0,06%	747
Banco de la Producción S.A. Produbanco - Ecuador	0,00%	47	0,00%	25
Banco Banrisul - Brasil	0,00%	26	0,01%	77
Banco MUFG Brasil S.A.	0,00%	15	0,00%	1
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Brasil	0,00%	8	0,01%	89
Macquarie Bank Ltd. - Australia	0,00%	7	0,03%	340
Banchile Corredores de Bolsa S.A. - Chile	0,00%	-	-	-
Caixa Econômica Federal - Brasil	0,00%	-	0,66%	7.709
Banco Nacional de México, S.A.	0,00%	-	-	-
Scotiabank - Perú	0,00%	-	0,01%	106
Banco BCI - Estados Unidos	0,00%	-	6,45%	75.002
BCI Asset Management AGF S.A.	0,00%	-	1,33%	15.417
Subtotal	100,00%	1.004.790	100,00%	1.162.873
Más: Dinero en efectivo y cuentas corrientes bancarias		45.660		45.939
Total Efectivo y equivalentes al efectivo + Otros activos financieros corrientes y no corrientes		1.050.450		1.208.812

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

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

Con el objetivo de mantener una reserva de liquidez, además de la posición de caja efectiva que posee la Compañía, en 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 23.2.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.

3.3 Desarrollo de personas y cultura

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

A lo anterior se agregan los riesgos relacionados a conflictos laborales con trabajadores propios o terceros. 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.

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 la Compañía permitiendo la generación de valor y rentabilidad de los sistemas de información.

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

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

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

3.6 Cambios geopolíticos y político-sociales

Los cambios en las condiciones políticas o económicas en los países donde 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 aproximadamente un 34% de los activos totales de CMPC.

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

3.7 Innovación, mercado y ventajas competitivas

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

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

3.8 Relacionamiento comunitario y posicionamiento de la empresa e industria

CMPC considera de alta relevancia su relación con las comunidades, por lo tanto es un riesgo para la empresa que estas relaciones se deterioren. CMPC mantiene operaciones forestales e industriales en distintos puntos geográficos de 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.

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 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.

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

Las operaciones de CMPC están reguladas por normas medioambientales en todos los países donde opera. Por ejemplo, los riesgos de transición del cambio climático (de acuerdo al *Task Force on Climate-Related Financial Disclosures*, TCFD), 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 [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 CMPC

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

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

3.12 Procurement y empresas de servicio

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

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

En relación 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, CMPC cuenta con certificación ISO 50001 que asegura la mejora continua en el uso eficiente de las energías.

3.13 Salud y seguridad de los trabajadores

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

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

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

3.14 Protección de activos y personas

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

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

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, 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, 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

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”, 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

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

La aplicación de estos pronunciamientos no ha tenido efectos significativos para 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:

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 NIIF 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, 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.

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 Iguaçu 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 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.

Empresas 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) MUS\$					Ajustes y eliminaciones	Total Compañía
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros (1)		
Saldo acumulado al 31 de diciembre de 2022							
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	3.798.391	1.248.615	2.773.822	7.820.828	517	-	7.821.345
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	385.308	19.862	682	405.852	38.778	(444.630)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	4.183.699	1.268.477	2.774.504	8.226.680	39.295	(444.630)	7.821.345
Costo de ventas	(2.751.341)	(1.052.397)	(2.124.017)	(5.927.755)	(141)	385.632	(5.542.264)
Ganancia bruta	1.432.358	216.080	650.487	2.298.925	39.154	(58.998)	2.279.081
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)	(106.741)	37.150	(424.461)
Otros gastos, por función	(24.959)	(21.061)	(186.451)	(232.471)	(2.970)	1.259	(234.182)
Otras ganancias (pérdidas)	(55.912)	3.806	(42.542)	(94.648)	(16.455)	10.625	(100.478)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	1.305.979	114.420	64.503	1.484.902	(87.012)	(3.745)	1.394.145
Ingresos financieros	22.932	2.574	10.756	36.262	113.875	(105.795)	44.342
Costos financieros	(71.740)	(14.371)	(54.211)	(140.322)	(183.706)	107.545	(216.483)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	2.759	-	(995)	1.764	1.058.201	(1.058.880)	1.085
Diferencias de cambio	(16.421)	(9.218)	(93.970)	(119.609)	62.052	(1.768)	(59.325)
Resultado por unidades de reajuste	4.047	1.464	190.743	196.254	343	-	196.597
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	1.247.556	94.869	116.826	1.459.251	963.753	(1.062.643)	1.360.361
Gasto por impuestos a las ganancias	(347.529)	(25.768)	(23.304)	(396.601)	41.621	-	(354.980)
Ganancia (pérdida)	900.027	69.101	93.522	1.062.650	1.005.374	(1.062.643)	1.005.381
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas (2)	1.361.891	110.614	107.045	1.579.550	(70.557)	(14.370)	1.494.623
EBITDA determinado por segmento (3)	1.765.079	190.107	230.977	2.186.163	(68.480)	(5.020)	2.112.663

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

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

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

Empresas 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\$					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	3.108.358	1.019.818	2.194.846	6.323.022	-	-	6.323.022
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	319.282	22.163	1.402	342.847	29.132	(371.979)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	3.427.640	1.041.981	2.196.248	6.665.869	29.132	(371.979)	6.323.022
Costo de ventas	(2.402.890)	(846.705)	(1.688.326)	(4.937.921)	(7.070)	316.734	(4.628.257)
Ganancia bruta	1.024.750	195.276	507.922	1.727.948	22.062	(55.245)	1.694.765
Otros ingresos, por función	146.717	-	-	146.717	-	-	146.717
Costos de distribución	(61.720)	(27.905)	(181.084)	(270.709)	-	6.053	(264.656)
Gastos de administración	(148.885)	(38.799)	(105.860)	(293.544)	(64.629)	32.798	(325.375)
Otros gastos, por función	(21.009)	(22.420)	(153.069)	(196.498)	(2.543)	708	(198.333)
Otras ganancias (pérdidas)	(46.221)	(3.872)	(17.122)	(67.215)	(15.969)	8.113	(75.071)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	893.632	102.280	50.787	1.046.699	(61.079)	(7.573)	978.047
Ingresos financieros	2.668	583	3.945	7.196	84.263	(83.011)	8.448
Costos financieros	(70.197)	(6.772)	(35.241)	(112.210)	(175.317)	71.078	(216.449)
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	627.972	(629.173)	1.007
Diferencias de cambio	6.574	(1.092)	(44.537)	(39.055)	25.501	491	(13.063)
Resultado por unidades de reajuste	738	180	103.139	104.057	(219)	12.999	116.837
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	834.422	95.179	79.294	1.008.895	501.121	(635.189)	874.827
Gasto por impuestos a las ganancias	(306.655)	(27.671)	(40.324)	(374.650)	38.271	-	(336.379)
Ganancia (pérdida)	527.767	67.508	38.970	634.245	539.392	(635.189)	538.448
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas (2)	939.853	106.152	67.909	1.113.914	(45.110)	(15.686)	1.053.118
EBITDA determinado por segmento (3)	1.387.757	175.740	181.024	1.744.521	(43.912)	(5.128)	1.695.481

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

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

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

Empresas 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) MUS\$					Ajustes y eliminaciones	Total Compañía
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros (1)		
Saldo al 31 de diciembre de 2022							
Activos	11.437.302	1.934.362	3.153.950	16.525.614	4.576.464	(4.530.099)	16.571.979
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	91.823	-	-	91.823	-	(91.211)	612
Incrementos de activos no corrientes (2)	705.939	150.800	402.242	1.258.981	2.566	-	1.261.547
Pasivos	4.684.998	1.106.827	2.138.863	7.930.688	5.156.350	(4.425.880)	8.661.158
Materias primas y consumibles utilizados	(1.800.688)	(892.308)	(1.998.398)	(4.691.394)	(142)	382.897	(4.308.639)
Gastos por beneficios a los empleados	(214.386)	(116.955)	(331.192)	(662.533)	(45.641)	-	(708.174)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(284.185)	(74.718)	(123.932)	(482.835)	(2.077)	(9.350)	(494.262)
Otras partidas distintas al efectivo significativas	6.482	-	-	6.482	-	-	6.482
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	(60.361)	(3.387)	(9.228)	(72.976)	-	-	(72.976)
Reversión pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	10.635	1.684	4.156	16.475	-	-	16.475
Flujos de efectivo por actividades de operación	1.062.753	(202.513)	(29.834)	830.406	(69.621)	7.808	768.593
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(617.730)	257.448	131.011	(229.271)	(96.881)	(499.053)	(825.205)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(380.770)	(52.993)	(52.478)	(486.241)	(347.329)	491.246	(342.324)
Saldo al 31 de diciembre de 2021							
Activos	10.384.496	1.486.819	2.417.453	14.288.768	4.505.872	(3.568.341)	15.226.299
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	2.123	-	686.077
Pasivos	4.931.134	536.404	1.431.401	6.898.939	4.337.809	(3.559.399)	7.677.349
Materias primas y consumibles utilizados	(1.606.499)	(719.678)	(1.567.314)	(3.893.491)	(7.056)	315.858	(3.584.689)
Gastos por beneficios a los empleados	(204.981)	(101.300)	(276.816)	(583.097)	(32.226)	-	(615.323)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(299.672)	(69.588)	(113.115)	(482.375)	(1.198)	(10.558)	(494.131)
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	(20.279)	7.570	1.155.873
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(300.665)	79.468	(68.874)	(290.071)	601.212	(730.349)	(419.208)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(578.224)	(160.229)	(148.748)	(887.201)	(283.743)	722.779	(448.165)

(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) 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.

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 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 CMPC de concentrar gran parte de sus operaciones financieras en su subsidiaria 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 Empresas 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 CMPC procedentes de clientes externos, al cierre de cada periodo, se distribuyen en las siguientes áreas geográficas:

Mercados	Año	
	2022 MUS\$	2021 MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	1.303.923	1.222.603
Europa	848.447	779.691
China	931.031	818.999
Brasil	880.706	647.431
Resto de Asia	844.474	622.387
México	598.375	519.882
Estados Unidos y Canadá	588.753	434.279
Argentina	531.288	372.844
Perú	482.941	395.110
Resto de Latinoamérica	502.105	319.949
Otros	309.302	189.847
Total	7.821.345	6.323.022

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.

Empresas 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)	50,44%	5.849.430	55,05%	5.989.914
Brasil	40,39%	4.683.680	35,51%	3.864.207
Argentina	3,74%	433.327	3,80%	413.679
Perú	2,09%	241.912	2,12%	230.821
México	2,53%	293.591	2,60%	283.200
Colombia	0,36%	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	0,01%	2.104	0,02%	1.937
Total	100,00%	11.597.247	100,00%	10.881.789

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			
	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 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

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 MUS\$	Dólar MUS\$	Euro MUS\$	Peso argentino MUS\$	Peso uruguayo MUS\$	Nuevo Sol peruano MUS\$	Peso colombiano MUS\$	Peso mexicano MUS\$	Libra esterlina MUS\$	Real brasileño MUS\$	Corona sueca MUS\$	Totales MUS\$
Saldo al 31 de diciembre de 2022												
Dinero en efectivo	250	61	-	2	2	52	3	5	-	103	-	478
Dinero en cuentas corrientes bancarias	3.682	20.152	67	4.418	3.187	2.766	558	9.221	-	1.131	-	45.182
Depósitos a plazo a menos de 90 días (1)	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	138.386	389.672	3.096	14.781	3.189	17.410	1.425	9.760	2.007	178.865	99	758.690
Saldo al 31 de diciembre de 2021												
Dinero en efectivo	53	76	-	2	2	32	1	43	-	11	-	220
Dinero en cuentas corrientes bancarias	1.074	24.876	114	3.234	4.553	1.967	1.748	7.437	-	716	-	45.719
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	81.380	965.667	2.053	10.519	4.555	5.373	3.669	7.804	319	73.716	10	1.155.065

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).

Empresas 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 CMPC. En la medida que estos parámetros se cumplan, se determina la contraparte utilizando criterios de diversificación y de rentabilidad.

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	758.690	1.155.065
Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en el Estado de Flujos de Efectivo	758.690	1.155.065

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	9.440	-
Total	96.675	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.

Empresas 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 MUS\$	Moneda	Monto 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

Empresas 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 Múltiplo 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

Empresas 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 Itáú - 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

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 inefectividad 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 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.

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:		
Impuestos por recuperar	148.806	96.598
Seguros vigentes	40.463	33.608
Anticipos a proveedores	22.850	19.387
Otros	2.969	2.844
Pagos anticipados	2.254	3.174
Total Otros activos no financieros corrientes	217.342	155.611
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
Inversiones en otras sociedades	12.397	1.064
Anticipo por Predios Rio Negro - Brasil	8.399	7.611
Garantías dadas a terceros	5.909	4.023
Anticipos por arriendo de predios (Usufructos)	3.522	4.142
Anticipos por compra de terrenos y servicios forestales	298	800
Otros	230	319
Anticipos a proveedores de madera	156	-
Anticipos por derechos de agua	-	359
Total Otros activos no financieros no corrientes	193.831	159.903

(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	236.724		193.278	
Menos: Deterioro de valor	(1.451)		(1.276)	
Cientes mercado nacional, neto	235.273	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	361.074		266.819	
Menos: Deterioro de valor	(1.992)		(2.563)	
Cientes subsidiarias extranjeras, neto	359.082	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	11.159	0,8	7.017	0,6
Reclamaciones al seguro	74.590	5,5	4.145	0,4
Cuentas corrientes con el personal	10.018	0,7	6.287	0,6
Reintegros de exportación	529	0,0	244	0,0
Otros	4.509	0,3	3.673	0,3
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.356.795	99,4	1.099.698	99,3
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	0,1	1.045	0,1
Total Cuentas por cobrar no corrientes	10.137	0,6	7.310	0,7
Total Cartera, Neto	1.366.932	100,0	1.107.008	100,0

Empresas 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	1.177.593	992.080	1.177.593	992.102
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	3.338	2.306	6.552	6.002
Total cartera neto, corriente	1.356.795	1.099.698	1.360.397	1.103.658
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	1.366.932	1.107.008	1.370.534	1.110.968

Al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, no existen saldos relacionados con clientes repactados.

Empresas 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		31/12/2022	31/12/2021
		MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes:			
Dólar estadounidense	US\$	775.042	584.281
Peso chileno	CLP	205.198	253.690
Peso mexicano	MXN	75.078	59.825
Real brasileño	BRL	172.947	88.339
Peso argentino	ARS	44.327	51.881
Nuevo sol peruano	PEN	37.499	29.009
Euro	EUR	17.268	9.118
Peso colombiano	COP	11.793	10.978
Peso uruguayo	UYU	10.093	8.639
Libra esterlina	GBP	7.550	3.671
Unidad de fomento (1)	UF	-	267
Yen Japonés	JPY	-	-
Total cartera corriente, neto		1.356.795	1.099.698
Más: Deterioro de valor		3.602	3.960
Total cartera corriente, bruto		1.360.397	1.103.658
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

(1) Los valores mantenidos en UF corresponden a garantías emitidas en territorio nacional (Chile).

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.

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 para liquidar una transacción
					31/12/2022 MUS\$	31/12/2021 MUS\$			
Activos corrientes:									
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	Megarquivos 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	-	20	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				5.771	7.048			

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	835.860	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	1.720.023	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

Empresas 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	31/12/2022	31/12/2021
	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	133.828	131.036
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	250.467	215.776
Total activos biológicos, corrientes	384.295	346.812
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	1.491.589	1.448.759
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	1.534.879	1.589.616
Total activos biológicos, no corrientes	3.026.468	3.038.375

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 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, 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 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 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 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)	19.576	63.611
Créditos por recuperar del periodo, netos de impuestos a las ganancias	26.880	20.684
Impuestos a las ganancias por recuperar de ejercicios anteriores	97.069	48.438
Total	143.525	132.733

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	114.234
Impuestos a las ganancias por pagar de ejercicios anteriores	15.538	16.700
Total	141.062	130.934

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	26.880	20.684
Beneficio por pérdidas tributarias	19.575	58.439
Menos:		
Impuestos a las ganancias por pagar del periodo, netos créditos de primera categoría	(125.524)	(114.234)
Saldo de impuestos a las ganancias por pagar del ejercicio, netos de créditos de primera categoría	(79.069)	(35.111)
Impuesto corriente reconocido en Ganancia (pérdida)	(451.900)	(267.012)
Impuesto corriente reconocido en Otro resultado integral	(78.477)	(1.132)
Menos:		
Créditos por recuperar del periodo	451.308	233.033
Saldo de impuestos a las ganancias por pagar del ejercicio, netos de créditos de primera categoría	(79.069)	(35.111)

Los Activos por impuestos corrientes, no 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 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 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 CMPC al mercado de papeles en Brasil y la transforma en el segundo mayor productor de sacos a nivel mundial.

Producto de lo anterior 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.

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
Total Pasivos, no corrientes	87.630	-	87.630
Total de Pasivos	153.393	-	153.393
Diferencia por Conversión	-	-	(489)
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 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.

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	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	78.739

El Grupo incurrió en costos de adquisición de MUS\$ 13.786 en relación con honorarios legales externos y costos de *Due Dilligence*. (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

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 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 CMPC en sus asociadas y negocios conjuntos es la siguiente:

Empresas 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	(1.113)	(1.838)
Saldo final	612	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 otras	Software	Marcas comerciales	Relacionamiento con Clientes	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	3.211	2.111	5.534	25.959	43.741	25.104	105.660
Aumentos	2	-	-	2.683	(2)	-	2.683
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	-	-	-	757	51.116	52.331	104.204
Amortizaciones	-	-	-	(7.047)	-	(4.766)	(11.813)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	-	-	53	4.176	1.885	(2.865)	3.249
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	-	(10)	-	288	2.659	(1.431)	1.506
Saldo final al 31 de diciembre de 2022	3.213	2.101	5.587	26.816	99.399	68.373	205.489
Saldo inicial al 1 de enero de 2021	3.211	2.258	5.453	23.492	43.849	29.671	107.934
Aumentos	-	-	-	917	3.152	-	4.069
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	(129)	(129)
Amortizaciones	-	-	-	(5.532)	-	(2.018)	(7.550)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	-	-	81	7.131	(566)	-	6.646
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	-	(147)	-	(49)	(2.694)	(2.420)	(5.310)
Saldo final al 31 de diciembre de 2021	3.211	2.111	5.534	25.959	43.741	25.104	105.660

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.

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 origen	31/12/2022	31/12/2021
			MUS\$	MUS\$
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Pulp SpA, Planta Pacifico	US\$	51.081	51.081
Softys Brasil Ltda.	Plantas Sao Paulo, Brasil	BRL	22.852	21.371
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 Roca	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\$	-	236
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
Guaíba Administração Florestal Ltda.	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	202.043

El movimiento de la plusvalía es el siguiente:

Plusvalía	31/12/2022	31/12/2021
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	202.043	211.318
Aumento por combinaciones de negocios (ver nota 16)	105.489	134
Variación por diferencias de cambio de la moneda funcional	8.474	(9.409)
Saldo final	316.006	202.043

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. 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 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	535.564	280.712
Terrenos	1.489.665	1.484.403
Edificios e instalaciones	1.716.553	1.672.310
Planta y equipo	3.753.818	3.558.935
Equipos de oficina	5.141	5.072
Enseres y accesorios	3.173	3.122
Equipos de transporte	12.231	3.457
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero - IAS 17	74.612	84.164
Otras propiedades, planta y equipo	40.002	41.289
Total Propiedades, planta y equipo, Neto	7.630.759	7.133.464
Propiedades, planta y equipo, Bruto		
Construcción en curso	535.564	280.712
Terrenos	1.489.665	1.484.403
Edificios e instalaciones	2.936.460	2.790.946
Planta y equipo	7.979.405	7.360.518
Equipos de oficina	16.702	14.841
Enseres y accesorios	26.685	24.988
Equipos de transporte	25.068	9.280
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero - IAS 17	118.356	123.097
Otras propiedades, planta y equipo	140.588	129.209
Total Propiedades, planta y equipo, Bruto	13.268.493	12.217.994

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:

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Depreciación Acumulada	31/12/2022	31/12/2021
	MUS\$	MUS\$
Edificios e instalaciones	1.219.907	1.118.636
Planta y equipo	4.225.587	3.801.583
Equipos de oficina	11.561	9.769
Enseres y accesorios	23.512	21.866
Equipos de transporte	12.837	5.823
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero - IAS 17	43.744	38.933
Otras propiedades, planta y equipo	100.586	87.920
Total Depreciación acumulada	5.637.734	5.084.530

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 financiero	Otras propiedades planta y equipo, Neto	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Movimiento neto del ejercicio 2022										
Saldo inicial al 1 de enero de 2022	280.712	1.484.403	1.672.310	3.558.935	5.072	3.122	3.457	84.164	41.289	7.133.464
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	1.698	10.920	53.500	232.289	240	516	9.980	-	209	309.352
Adiciones	461.976	13	3.508	141.873	574	127	398	257	8.257	616.983
Depreciación	-	-	(83.362)	(351.817)	(946)	(1.264)	(2.267)	(5.141)	(11.729)	(456.526)
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	(6.609)	1.949	-
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas	449	1.014	17.396	31.529	244	107	2	2.041	473	53.255
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	(9.217)	(6.686)	(997)	(8.264)	(300)	95	140	(100)	(440)	(25.769)
Saldo final al 31 de diciembre de 2022	535.564	1.489.664	1.716.552	3.753.814	5.141	3.174	12.230	74.612	40.008	7.630.759
Información adicional del ejercicio 2022										
Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción	197.420	13	2.907	119.014	472	105	328	-	6.897	327.156
Valor libro (bruto) de los bienes totalmente depreciados, en uso	-	-	326.043	1.163.684	6.395	20.081	3.035	-	42.755	1.561.993
Movimiento neto del ejercicio 2021										
Saldo inicial al 1 de enero de 2021	247.478	1.480.714	1.724.446	3.698.469	5.936	3.148	2.938	85.616	41.778	7.290.523
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	-	-	-	24	-	-	-	-	-	24
Adiciones	232.568	8.365	3.189	106.318	205	-	152	3.424	6.932	361.153
Depreciación	-	-	(88.614)	(357.095)	(897)	(1.473)	(743)	(4.959)	(11.199)	(464.980)
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del periodo	-	-	-	(1.340)	-	-	-	-	-	(1.340)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en curso	(185.926)	8	39.651	133.005	210	1.407	1.030	5.326	5.289	-
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas	(5.071)	(4.182)	(4.475)	(16.214)	(271)	46	59	(4.913)	(1.493)	(36.514)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	(8.337)	(502)	(1.887)	(4.232)	(111)	(6)	21	(330)	(18)	(15.402)
Saldo final al 31 de diciembre de 2021	280.712	1.484.403	1.672.310	3.558.935	5.072	3.122	3.457	84.164	41.289	7.133.464
Información adicional del ejercicio 2021										
Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción	83.242	8.365	2.664	89.198	171	-	125	-	5.816	189.581
Valor libro (bruto) de los bienes totalmente depreciados, en uso	-	-	326.043	1.163.684	6.395	20.081	3.035	-	42.755	1.561.993

La depreciación del periodo terminado al 31 de diciembre de 2022 y 2021, cargada a resultados es la siguiente:

Depreciación del periodo	Año	
	2022	2021
	MUS\$	MUS\$
Propiedades, planta y equipo	456.526	464.980
Activos por derecho de uso (ver nota 21.2)	36.156	29.327
Activos por derecho de uso capitalizados en Activos Biológicos	(6.136)	(2.382)
Ajuste por variación de stock (costo por absorción)	(4.097)	(5.344)
Total cargado a resultados	482.449	486.581

Costos por préstamos

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:

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
	MUS\$	MUS\$
Activos bajo arrendamiento financiero, neto		
Edificios e instalaciones	10.479	11.298
Planta y equipo	64.078	72.809
Equipos de transporte	55	57
Total	74.612	84.164

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:

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
	MUS\$	MUS\$
Derecho de uso del activo, Neto		
Terrenos	103.066	102.784
Edificios e instalaciones	47.389	54.737
Planta y equipo	49.394	63.519
Enseres y accesorios	1.018	1.162
Equipos de transporte	13.078	12.107
Total Derecho de uso del activo, Neto	213.945	234.309
Derecho de uso del activo, Bruto		
Terrenos	111.353	109.903
Edificios e instalaciones	82.816	80.513
Planta y equipo	120.569	122.784
Enseres y accesorios	3.270	4.296
Equipos de transporte	33.856	29.794
Total Derecho de uso del activo, Bruto	351.864	347.290

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:

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Depreciación Acumulada	31/12/2022	31/12/2021
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	8.287	7.119
Edificios e instalaciones	35.427	25.776
Planta y equipo	71.175	59.265
Enseres y accesorios	2.252	3.134
Equipos de transporte	20.778	17.687
Total Depreciación acumulada derecho de uso del activo (1)	137.919	112.981

(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	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Movimiento neto del ejercicio 2022						
Saldo inicial al 1 de enero de 2022	102.784	54.737	63.519	1.162	12.107	234.309
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-
Adiciones	5.913	5.061	2.830	214	4.822	18.840
Depreciación	(6.136)	(8.940)	(16.786)	(417)	(3.877)	(36.156)
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas	505	1.259	405	59	30	2.258
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	-	(4.728)	(574)	-	(4)	(5.306)
Saldo final al 31 de diciembre de 2022	103.066	47.389	49.394	1.018	13.078	213.945
Movimiento neto del ejercicio 2021						
Saldo inicial al 1 de enero de 2021	17.636	54.994	56.594	2.386	16.046	147.656
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de ne	-	-	-	-	-	-
Adiciones (1)	88.988	10.955	20.612	168	192	120.915
Depreciación	(2.382)	(8.419)	(13.822)	(982)	(3.722)	(29.327)
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas	(1.415)	(873)	1.134	(14)	239	(929)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	(43)	(1.920)	(999)	(396)	(648)	(4.006)
Saldo final al 31 de diciembre de 2021	102.784	54.737	63.519	1.162	12.107	234.309

(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.

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. Empresas 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 CMPC realiza en el activo arrendado.

Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2022, por estos arrendamientos 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.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los pagos realizados por 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).

Empresas 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 MUS\$	31/12/2021 MUS\$
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	42.714	45.298
Total Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	42.714	45.298
Pasivos por arrendamientos operativos no corrientes	179.574	193.364
Total Pasivos por arrendamientos operativos no corrientes	179.574	193.364
Total Pasivos por arrendamientos operativos	222.288	238.662

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 MUS\$
	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	39.883	101.004	62.363	91.477	314.625
Total	19.898	39.883	101.004	62.363	91.477	314.625
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	163.872	150.558
Diferencias de cambio (1)	50.838	48.672
Provisiones (2)	146.820	123.223
Coberturas de pasivos	(8.987)	15.092
Otros pasivos	6.402	7.853
Arrendamientos (Derecho de uso)	3.011	1.595
Propiedades, planta y equipo	(1.259.157)	(1.233.549)
Activos biológicos	(622.250)	(629.364)
Otros activos	(56.719)	(55.353)
Inventarios	(21.805)	(25.931)
Ingresos devengados de fuente extranjera	(13.284)	(7.272)
Saldo neto por impuestos diferidos	(1.611.259)	(1.604.476)

(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	95.723	81.917
Pasivos por impuestos diferidos	(1.706.982)	(1.686.393)
Saldo neto por impuestos diferidos	(1.611.259)	(1.604.476)

Empresas 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\$ 163.872, 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	-
Empresas CMPC S.A.	Chile	6.179	2.440	3.739	-
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)
CMPC Ventures SpA	Chile	284	60	224	-
Forestal Timbauva S.A.	Argentina	-	12	(12)	-
Sociedad Recuperadora de Papel SpA	Chile	637	84	553	-
Boxia, S.A. de C.V.	México	55	-	55	-
Inmobiliaria Pinares SpA	Chile	15	-	15	-
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	-
Boxia SpA	Chile	1	5	(4)	-
Guaíba Administração Florestal Ltda.	Brasil	595	-	595	-
Chilena de Moldeados SpA	Chile	477	147	330	-
Total		163.872	150.558	48.952	(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.

Empresas 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	(1.604.476)	(1.513.211)
Pérdidas tributarias	13.314	(42.656)
Diferencias de cambio	2.166	(84.262)
Provisiones	23.597	38.890
Coberturas de pasivos	(24.079)	(6.382)
Otros pasivos	(1.451)	1.652
Arrendamientos (Derecho de uso)	1.416	(2.996)
Propiedades, planta y equipo	(25.608)	(3.497)
Activos biológicos	7.114	12.601
Otros activos	(1.366)	496
Inventarios	4.126	(6.231)
Ingresos devengados de fuente extranjera	(6.012)	1.120
Saldo final	(1.611.259)	(1.604.476)

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	48.952	-	48.952	(35.638)	-
Diferencias de cambio	1.378	-	1.378	788	-
Provisiones	19.906	-	19.906	3.691	-
Coberturas de pasivos	(12.069)	-	(12.069)	(12.010)	-
Otros pasivos	(1.635)	-	(1.635)	184	-
Arrendamientos (Derecho de uso)	-	1.749	1.749	-	(333)
Propiedades, planta y equipo	-	(5.707)	(5.707)	-	(19.901)
Activos biológicos	-	22.309	22.309	-	(15.195)
Otros activos	-	4.095	4.095	-	(5.461)
Inventarios	-	4.016	4.016	-	110
Ingresos devengados de fuente extranjera	-	(6.055)	(6.055)	-	43
Total	56.532	20.407	76.939	(42.985)	(40.737)

(*) El aumento del pasivo por impuesto diferido neto sin efecto en resultado de MUS\$ 83.722 (disminución de activos por impuestos diferidos por MUS\$ 42.985 y aumento de pasivos por impuestos diferidos por MUS\$ 40.737) 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.

Empresas 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 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	(57.536)	-	(57.536)	14.880	-
Diferencias de cambio	(84.262)	-	(84.262)	-	-
Provisiones	41.448	-	41.448	(2.558)	-
Coberturas de pasivos	(10.293)	-	(10.293)	3.911	-
Otros pasivos	1.210	-	1.210	442	-
Arrendamientos (Derecho de uso)	-	(2.652)	(2.652)	-	(344)
Propiedades, planta y equipo	-	(17.278)	(17.278)	-	13.781
Activos biológicos	-	12.601	12.601	-	-
Otros activos	-	746	746	-	(250)
Inventarios	-	(6.020)	(6.020)	-	(211)
Ingresos devengados de fuente extranjera	-	705	705	-	415
Total	(109.433)	(11.898)	(121.331)	16.675	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).

Empresas 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	SOFR+ 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	SOFR+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 Goias 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				

Empresas 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	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				

Empresas 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	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				

Empresas 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 9.623.000-6	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.

Empresas 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	

Empresas 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 Juyo 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.

Empresas CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda, descritos en los puntos anteriores, y suscritos por sus subsidiarias 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 (ver nota 23.2.e).

b) Obligaciones con el público (bonos)

(1) Con fecha 8 de mayo de 2013 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 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 Empresas 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 (ver nota 23.2.e).

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 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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

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 Empresas 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.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El estado de cumplimiento de los *covenants* a los que está sujeto Empresas 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	

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El estado de cumplimiento de los *covenants* a los que está sujeto Empresas 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.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los *covenants* a los que está sujeto Empresas 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)
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)	7.908.737	7.546.078
Menos: Activos intangibles distintos de la plusvalía (Estados Consolidados de Situación Financiera)	(205.489)	(105.660)
Plusvalía (Estados Consolidados de Situación Financiera)	(316.006)	(202.043)
Total Patrimonio (ajustado según contratos)	7.387.242	7.238.375
Deuda Financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	0,64	0,60

El límite máximo de este covenant es 0,80 y por lo tanto se cumple

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)	7.821.345	6.323.022
Costo de ventas (Estados Consolidados de Resultados Integrales)	(5.542.264)	(4.628.257)
Más: Gastos de depreciación y amortización (nota 35)	494.262	494.131
Costo de formación de plantaciones cosechadas (nota 13)	130.260	108.411
Mayor costo de la parte cosechada y vendida 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)	(264.656)
Gastos de administración (Estados Consolidados de Resultados Integrales)	(424.461)	(325.375)
Otros gastos, por función (Estados Consolidados de Resultados Integrales)	(234.182)	(198.333)
Total EBITDA últimos doce meses móviles	2.112.663	1.695.481
ii) Dividendos Asociadas: Dividendos recibidos clasificados como inversión (Estados Consolidados de Flujos de Efectivo)	-	-
iii) Ingresos financieros (Estados Consolidados de Resultados Integrales)	44.342	8.448
iv) Costos financieros (Estados Consolidados de Resultados Integrales)	(216.483)	(216.449)
Cobertura de Gastos financieros últimos 12 meses móviles ((i+ii+iii)/iv)	9,96	7,87

El límite mínimo de este covenant es 3,25 y por lo tanto se cumple

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 MUS\$	31/12/2021 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)	7.908.737	7.546.078
Menos: Activos intangibles distintos de la plusvalía (Estados Consolidados de Situación Financiera)	(205.489)	(105.660)
Plusvalía (Estados Consolidados de Situación Financiera)	(316.006)	(202.043)
Total patrimonio (ajustado según contratos), a la fecha de cierre, superior al exigido	7.387.242	7.238.375

4.- Propiedades, planta y equipo y Activos biológicos

Empresas 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 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 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.

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
	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

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.

Empresas 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	Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación				Cambios distintos al efectivo			Saldo final al 31 de diciembre de 2022
	Saldo inicial al 1 de enero de 2022	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 periodo 2022								
Otros pasivos financieros corrientes:								
Obligaciones bancarias	174.698	333.957	(563.052)	(52.444)	54.321	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)	(192.051)	193.348	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)	(192.051)	193.348	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).

Empresas 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)	(28.096)	14.993	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)	(172.591)	166.415	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)	(172.591)	166.415	(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		
		MU\$	MU\$	MU\$		
Proveedores	ARS	2.292	31	2	2.325	Mensual
Proveedores	AUD	6	-	-	6	Mensual
Proveedores	BRL	167.689	104.482	24.793	296.964	Mensual
Proveedores	CAD	72	-	-	72	Mensual
Proveedores	CHF	12	-	-	12	Mensual
Proveedores	UF	4.554	-	-	4.554	Mensual
Proveedores	CLP	241.125	10.755	211	252.091	Mensual
Proveedores	COOP	8.768	1.328	-	10.096	Mensual
Proveedores	EUR	30.666	1.273	6.242	38.181	Mensual
Proveedores	GBP	1.237	-	-	1.237	Mensual
Proveedores	JPY	3	-	-	3	Mensual
Proveedores	MXN	31.060	6.409	-	37.469	Mensual
Proveedores	NOK	-	-	-	-	Mensual
Proveedores	PEN	27.125	11.030	662	38.817	Mensual
Proveedores	SEK	223	-	-	223	Mensual
Proveedores	US\$	284.800	19.632	10.408	314.840	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	59.841	-	296	60.137	Mensual
Otros por pagar	UF	-	-	-	-	Mensual
Otros por pagar	COOP	1.416	-	-	1.416	Mensual
Otros por pagar	EUR	-	-	-	-	Mensual
Otros por pagar	GBP	-	-	-	-	Mensual
Otros por pagar	MXN	3.998	-	-	3.998	Mensual
Otros por pagar	PEN	2.485	-	-	2.485	Mensual
Otros por pagar	US\$	4.987	-	3.106	8.093	Mensual
Otros por pagar	UTA	-	-	-	-	Mensual
Otros por pagar	UYU	1.191	-	-	1.191	Mensual
Total		950.487	157.409	45.720	1.153.616	

Empresas 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	3.290	-	-	3.290	Mensual
Proveedores	CLP	145.729	10.411	1	156.141	Mensual
Proveedores	COP	9.946	1.854	-	11.800	Mensual
Proveedores	EUR	58.196	1.073	-	59.269	Mensual
Proveedores	GBP	755	-	-	755	Mensual
Proveedores	JPY	343	-	-	343	Mensual
Proveedores	MXN	31.324	5.269	-	36.593	Mensual
Proveedores	PEN	21.629	9.096	1.626	32.351	Mensual
Proveedores	SEK	171	-	-	171	Mensual
Proveedores	US\$	229.004	33.182	2.604	264.790	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	41.341	-	173	41.514	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\$	7.446	119	1.329	8.894	Mensual
Otros por pagar	UYU	1.120	-	-	1.120	Mensual
Total		735.912	131.122	17.526	884.560	

El valor de costo amortizado de las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar representa adecuadamente el valor razonable de estas partidas.

Empresas 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	407.830	390.960	109.827	908.617	327.807	286.538	83.167	697.512
Entre 31 y 60 días	87.093	24.801	-	111.894	69.467	16.217	-	85.684
Entre 61 y 90 días	39.845	5.670	-	45.515	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	570.377	428.140	113.229	1.111.746	449.441	311.872	84.847	846.160
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	9.445	-	35.569	22.885	10.566	-	33.451
Entre 31 y 60 días	756	588	-	1.344	2.761	825	-	3.586
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	33	-	64
Más de 180 días	1.881	284	-	2.165	299	249	-	548
Total	30.873	10.998	-	41.871	26.480	11.920	-	38.400

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.

Empresas 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 para liquidar una transacción
					31/12/2022 MUS\$	31/12/2021 MUS\$			
Pasivos corrientes:									
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	145	141	CLP	30 días	Monetaria
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	55	19	CLP	30 días	Monetaria
96.656.410-5	BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de seguros	59	-	CLP	30 días	Monetaria
76.138.547-K	Megarchivos S.A.	Controlador / Director	Chile	Compra de servicios	21	2	CLP	30 días	Monetaria
96.565.580-8	Compañía de Leasing Tattersall S.A.	Controlador / Director	Chile	Compra de servicios	20	-	CLP	30 días	Monetaria
96.505.760-9	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
96.657.900-5	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	13	-	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
	Total				428	207			

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 MUS\$	31/12/2021 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	992
Total	31.208	17.343

(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 MUS\$	31/12/2021 MUS\$
Corriente:		
Saldo inicial	6.131	1.828
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)	(1.234)
Saldo final	31.208	17.343

Considerando las opiniones de los abogados de la Compañía y asesores externos, 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

Empresas 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A.

(3) La Línea Comprometida Sustentable de la subsidiaria 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 Empresas 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

Empresas CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda suscritos por sus subsidiarias 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 (ver nota 23.2.e).

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 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 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.

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 CMPC.

f) Otros

(1) Empresas 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 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:

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Conceptos	31/12/2022		31/12/2021	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Indemnización por años de servicio	20.161	46.641	14.528	51.005
Beneficios por asistencia médica	1.156	8.953	1.034	8.830
Premios de Antigüedad	1.122	8.521	1.087	8.497
Vacaciones del personal	47.177	-	37.917	-
Otros beneficios (1)	38.897	3.108	29.040	1.362
Totales	108.513	67.223	83.606	69.694

(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.

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	65.533	9.864	9.584	77.203	10.182	10.965
Costo del servicio corriente	1.516	-	1.892	1.835	-	1.921
Costo por intereses	2.744	629	244	2.859	571	290
Costo del servicio pasado	63	-	-	383	-	-
Pérdida (Ganancia) actuarial:	-	-	-	-	-	-
Atribuibles a cambios en suposiciones actuariales	(309)	-	-	112	(1.846)	-
Atribuibles a ajustes por experiencia	411	-	-	(3.526)	2.677	-
Pagos del ejercicio	(5.343)	(1.078)	(1.883)	(3.169)	(1.069)	(1.684)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	2.187	694	(194)	(10.164)	(651)	(1.908)
Saldo final	66.802	10.109	9.643	65.533	9.864	9.584
Saldo Pasivo corriente	20.161	1.156	1.122	14.528	1.034	1.087
Saldo Pasivo no corriente	46.641	8.953	8.521	51.005	8.830	8.497

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:

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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	1.516	-	1.892	1.835	-	1.921
Costo por intereses	2.744	629	244	2.859	571	290
Costo del servicio pasado	63	-	-	383	-	-
Efecto de cualquier liquidación	5.528	-	249	2.790	-	(11)
Total cargado a resultados	9.851	629	2.385	7.867	571	2.200

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	(3.353)	3.786	(3.524)	4.000
Tasa de crecimiento salarial	2.393	(2.139)	2.456	(2.187)
Tasa de rotación laboral promedio	10	(46)	(212)	242
Beneficio de asistencia médica:				
Tasa de descuento nominal anual	(662)	708	(646)	690
Premios de Antigüedad:				
Tasa de descuento nominal anual	(468)	522	(470)	527
Tasa de crecimiento salarial	537	(489)	538	(488)
Tasa de rotación laboral promedio	(905)	1.121	(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	499.922	438.703
Aportes a la seguridad social	56.185	44.355
Gastos por otros beneficios a corto plazo	119.183	95.841
Indemnización por años de servicio	7.107	5.008
Gastos por otros beneficios a largo plazo	2.141	2.457
Otros gastos del personal	42.421	38.240
Total gasto del personal	726.959	624.604
Ajuste por variación de stock (costo por absorción)	(18.785)	(9.281)
Total cargado a resultados	708.174	615.323

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:

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
	MUS\$	MUS\$
Corriente:		
Dividendos provisionados según política	212.764	106.745
Anticipos de clientes	8.548	11.471
Ventas anticipadas	52.080	38.031
Escrow por adquisición mediante combinaciones de negocios	9.735	-
Otros	38	194
Total	<u>283.165</u>	<u>156.441</u>
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	3.062	968
Total	<u>92.194</u>	<u>27.074</u>

NOTA 29 - PATRIMONIO

29.1. Capital emitido

El capital de Empresas 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:

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
	MUS\$	MUS\$
Otras reservas		
Reserva de diferencias de cambio en conversiones	(1.288.000)	(1.132.846)
Reserva de coberturas de flujo de efectivo	51.858	(63.314)
Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	(25.816)	(26.097)
Otras reservas varias	255.710	255.710
Total Otras reservas	<u>(1.006.248)</u>	<u>(966.547)</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.

Los movimientos patrimoniales son los siguientes:

	31/12/2022
	MUS\$
Reserva de diferencias de cambio en conversiones al 1 de enero de 2021	(955.137)
Más: Movimientos netos por ajustes de cambios en el año 2021	(177.709)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	(1.132.846)
Más: Movimientos netos por ajustes de cambios en el año 2022	(155.154)
Saldo al 31 de diciembre de 2022	(1.288.000)

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 2022			Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2021		
			Ajuste a valor patrimonial	Diferencia de cambio en Ctas. Ctes. de L.P.	Total diferencia de cambio por conversión	Ajuste a valor patrimonial	Diferencia de cambio en Ctas. Ctes. de L.P.	Total diferencia de cambio por conversión
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Softys Brasil Ltda.	Brasil	BRL	(742)	4.871	4.129	21.139	(4.302)	16.837
Softys Chile SpA	Chile	CLP	(4.417)	(1.564)	(5.981)	(150.030)	(32.723)	(182.753)
La Papelera del Plata S.A.	Argentina	ARS	(67.970)	(56.952)	(124.922)	(4.961)	(19.671)	(24.632)
Protisa Colombia S.A.	Colombia	COP	(8.172)	-	(8.172)	(2.922)	-	(2.922)
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	ARS	(15.421)	-	(15.421)	(2.652)	-	(2.652)
Drypers Andina S.A.	Colombia	COP	-	-	-	(1.221)	-	(1.221)
Inversiones Protisa SpA	Chile	US\$	-	-	-	21.478	4.593	26.071
Otros			6.107	(10.894)	(4.787)	7.327	(13.764)	(6.437)
Total			(90.615)	(64.539)	(155.154)	(111.842)	(65.867)	(177.709)

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:

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	113.544	113.544
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	255.710	255.710

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	7.058.897	7.135.232
Ganancia (pérdida) del periodo atribuible a los propietarios de la controladora	1.005.375	538.811
Dividendos pagados en el año o provisionados según política de dividendos	(603.014)	(608.507)
Reserva legal filiales extranjeras (Perú y Uruguay)	(1)	(6.639)
Ganancias (pérdidas) acumuladas	7.461.257	7.058.897

Empresas 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	2020		2021		2022	
	Saldo por		Monto	Saldo por	Monto	Saldo por
	realizar al		realizado en	realizar al	realizado en	realizar al
	01/01/2020		el año 2021	31/12/2021	el año 2022	31/12/2022
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Propiedades, planta y equipo	(1)	563.681	(36.863)	526.818	(36.863)	489.955
Impuestos diferidos	(2)	(147.363)	10.366	(136.997)	10.366	(126.631)
Total		416.318	(26.497)	389.821	(26.497)	363.324

(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:

	31/12/2022	31/12/2021
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas) acumuladas al cierre del periodo	7.461.257	7.058.897
Ajustes de primera aplicación IFRS pendientes de realizar	(363.324)	(389.821)
Revalorización de activos biológicos neta de impuestos diferidos, pendiente de realizar	(1.163.096)	(1.176.028)
Ganancias (pérdidas) acumuladas disponibles para distribuir	5.934.837	5.493.048

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 ejercicio 2022 *	0,4021
Ganancia (pérdida) por acción ejercicio 2021 *	0,2155

* Determinada considerando 2.500.000.000 acciones en circulación

29.4.2. Utilidad líquida distribuible

En Junta ordinaria de accionistas N° 103 de fecha 28 de abril de 2022, se toma conocimiento de la política de dividendos fijada por el Directorio para el año 2022. Dicha política consiste en distribuir un 40% de la Utilidad Líquida Distribuible del ejercicio que terminará el 31 de diciembre de 2022, mediante el reparto de dos dividendos provisorios, aproximadamente en los meses de septiembre 2022 y diciembre 2022 o enero 2023 y un dividendo final, que debe acordar la Junta Ordinaria de Accionistas,

pagadero en la fecha que dicha junta designe, sólo si no se ha completado con los dividendos provisorios el monto equivalente al 40% de la utilidad líquida distribuible.

El Directorio de Empresas CMPC S.A. ("la Compañía") en sesión de fecha 18 de noviembre de 2022, resolvió que, no obstante, el 40 % definido en el párrafo anterior, en consideración a la positiva evolución de los negocios a lo largo del año, respecto de la Utilidad Líquida Distribuible del ejercicio 2022 distribuirá el 60 %.

En virtud de lo dispuesto en la circular N° 1.945 de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), de fecha 29 de septiembre de 2009, el Directorio en sesión de fecha 26 de noviembre de 2009, acordó establecer como política general que la utilidad líquida distribuible para efectos del pago del dividendo mínimo obligatorio del 30%, establecido por el artículo 79 de la Ley N° 18.046, se determinará sobre la base de la utilidad depurada de aquellas variaciones relevantes del valor razonable de los activos y pasivos que no estén realizados, las cuales deberán ser reintegradas al cálculo de la utilidad líquida del ejercicio en que tales variaciones se realicen.

Los dividendos adicionales serán determinados en base a los mencionados criterios, según el acuerdo que adopte al respecto la Junta de Accionistas.

En consecuencia, se acordó que, para los efectos de la determinación de la utilidad líquida distribuible de la Compañía, esto es, la utilidad líquida a considerar para el cálculo del dividendo mínimo obligatorio, se excluirán de los resultados del ejercicio los siguientes aspectos:

- i) Los resultados no realizados correspondientes a la variación del valor razonable de las plantaciones forestales. Los principales ajustes al valor razonable de las plantaciones forestales corresponden a la revalorización por crecimiento natural de estos. La valorización de dichos activos forestales se encuentra regulada por la norma contable IAS 41. Estos resultados serán reintegrados a la utilidad líquida al momento de la venta de los activos forestales o de su enajenación por algún otro medio.
- ii) Los resultados no realizados generados en la adquisición de otras entidades o empresas, a un valor inferior al valor razonable (*fair value*) de los activos netos (deducidos pasivos) de la entidad adquirida y, en general, aquellos resultados no realizados que se produzcan con motivo de la aplicación de los párrafos N°s 34, 39, 42 y 58 de la norma contable IFRS 3, revisada, referida a las operaciones de combinaciones de negocios, relacionados principalmente con ajustes derivados del proceso de adquisición y toma de control.

Estos resultados se reintegrarán también a la utilidad líquida en el momento de su realización. Para estos efectos, se entenderá por realizados los resultados en la medida que las entidades adquiridas generen utilidades con posterioridad a su adquisición, o cuando dichas entidades o empresas sean enajenadas.

- iii) Los efectos de los impuestos diferidos originados por los resultados no realizados derivados de la aplicación del valor razonable en plantaciones forestales. Estos efectos derivan principalmente por variaciones en el valor razonable, cambio de la tasa del impuesto sobre las ganancias u otros conceptos.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

A continuación se presenta la determinación de la utilidad líquida distribuable, base para la cuantificación de los dividendos a repartir de acuerdo a la Política de Dividendos vigente, según la Ganancia atribuible a participación mayoritaria:

	Ejercicio terminado al 31/12/2022	Ejercicio terminado al 31/12/2021
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida) del periodo atribuible a los propietarios de la controladora	1.005.367	538.811
Ganancia por ajuste a valor razonable plantaciones forestales - crecimiento	(213.751)	(146.717)
Mayor costo de las plantaciones forestales cosechadas y vendidas	207.269	186.538
Variación del valor razonable de las plantaciones forestales	(6.482)	39.821
Impuestos diferidos asociados al valor razonable de las plantaciones forestales	2.321	(9.387)
Utilidad líquida distribuable	1.001.206	569.245
Aplicación política de dividendos	600.724	569.245
Dividendo por acción (US\$/Acciones en circulación)	0,2403	0,2277

De acuerdo a IFRS, los dividendos acordados en la política respectiva se registran al cierre anual del ejercicio.

Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021, los dividendos pagados fueron los siguientes:

N° Dividendo	Dólares (US\$) por acción ⁽¹⁾	Pesos (CLP) por acción	Fecha de pago
Definitivo N° 273	0,0043	3	12 de mayo de 2021
Eventual N° 274	0,0129	9	12 de mayo de 2021
Provisorio N° 275	0,0320	24	30 de julio de 2021
Provisorio N° 276	0,1000	79	30 de septiembre de 2021
Provisorio N° 277	0,0530	46	29 de diciembre de 2021
Definitivo N° 278	0,0427	36	11 de mayo de 2022
Provisorio N° 279	0,0761	69	01 de septiembre de 2022
Provisorio N° 280	0,0800	74	12 de diciembre de 2022

(1) La cantidad actual de acciones en circulación asciende a 2.500.000.000 acciones (ver nota 29.1).

En consecuencia, los montos totales pagados, al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021, fueron los siguientes:

	Ejercicio terminado al 31/12/2022	Ejercicio terminado al 31/12/2021
	MUS\$	MUS\$
Dividendos para acciones ordinarias, Bruto	496.995	505.355
Impuesto sobre dividendos para accionistas extranjeros	(15.145)	(12.387)
Dividendos para acciones ordinarias, Neto	481.850	492.968

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\$	0,010	2.845.777	(109.224)	(14)	288
Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda.	Chile	US\$	24,077	-	(69)	(16)	-
Niuform SpA	Chile	US\$	30,000	5.408	98	29	1.623
La Papelera del Plata S.A.	Argentina	ARS	0,0081	149.185	4.108	-	12
Industria Papelera Uruguaya S.A.	Uruguay	UYU	0,273	59.058	3.078	8	161
Total				3.059.428	(102.009)	7	2.084
Saldo al 31 de diciembre de 2021							
Forestal Mininco SpA	Chile	US\$	0,013	2.554.763	(91.372)	(12)	342
Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda.	Chile	US\$	24,077	3.278	(1.502)	(362)	789
Niuform SpA	Chile	US\$	30,000	5.310	10	3	1.593
La Papelera del Plata S.A.	Argentina	ARS	0,008	133.354	(21.413)	(2)	11
Industria Papelera Uruguaya S.A.	Uruguay	UYU	0,273	50.029	3.571	10	137
Total				2.746.734	(110.706)	(363)	2.872

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	Año	
	2022	2021
	MUS\$	MUS\$
Celulosas (1)	3.072.311	2.132.307
Productos tissue y sanitarios	2.773.825	2.194.850
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	15.555	694
Total	7.821.345	6.323.022

(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

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.

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	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	(8.543)	(1.979)
Impuesto adicional sobre aportes de capital e intereses bono en el exterior	(7.913)	(5.108)
Utilidad (pérdida) por baja de contratos arrendamiento operativo y propiedades, planta y equipo	(8.981)	(2.857)
Gastos de reestructuración	(4.675)	(4.850)
Provisión juicios y contingencias	(8.127)	(8.710)
Utilidad (pérdida) en venta de activos no corrientes	4.852	(77)
Pérdida por operaciones con derivados financieros	-	-
Ingreso por servidumbre eléctrica	-	675
Otros	(8.454)	(10.134)
Total	(100.478)	(75.071)

NOTA 32 - COSTOS FINANCIEROS

Los Costos financieros al 31 de diciembre de 2022 y 2021, son los siguientes:

Conceptos	Año	
	2022	2021
	MUS\$	MUS\$
Intereses por bonos emitidos	(163.340)	(172.500)
Intereses por préstamos bancarios	(36.582)	(24.292)
Intereses por arrendos financieros - IAS 17	(927)	(1.870)
Intereses por arrendamientos - IFRS 16	(11.809)	(14.075)
Otros intereses financieros	(3.825)	(3.712)
Total	(216.483)	(216.449)

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	Año	
	2022	2021
	MUS\$	MUS\$
Activos en monedas distintas a la moneda funcional	(8.684)	(39.444)
Pasivos en monedas distintas a la moneda funcional	(50.640)	26.381
Total	(59.324)	(13.063)

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	Año	
	2022	2021
	MUS\$	MUS\$
Activos en monedas distintas a la moneda funcional	5.720	941
Pasivos en monedas distintas a la moneda funcional	211	(243)
Efecto hiperinflación - IAS 29 (ver nota 2.4.d)	190.666	116.139
Total	196.597	116.837

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	31/12/2021
		MUS\$	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	138.386	81.380
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	9.760	7.804
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		369.018	189.398
Otros activos financieros corrientes	BRL	35.021	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		72.478	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	45	38
Otros activos no financieros corrientes	CLP	106.743	63.423
Otros activos no financieros corrientes	COP	2.174	818
Otros activos no financieros corrientes	EUR	619	664
Otros activos no financieros corrientes	MXN	6.078	4.736
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		183.215	125.040
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	ARS	44.327	51.881
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	BRL	172.947	88.339
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	UF	-	267
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	CLP	205.198	253.690
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	COP	11.793	10.978
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	EUR	17.268	9.118
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	GBP	7.550	3.671
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	MXN	75.078	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		581.753	515.417
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	CLP	1.059	970
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	EUR	-	4.180
Subtotal Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes		1.059	5.150
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	65.228	54.825
Inventarios corrientes	PEN	71.049	57.750
Inventarios corrientes	UYU	15.326	13.268
Subtotal Inventarios corrientes		450.564	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		1.697.200	1.208.743

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(continuación)

Clase de activo	Moneda	31/12/2022 MUS\$	31/12/2021 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	1.627	1.914
Otros activos no financieros no corrientes	MXN	1.853	1.990
Otros activos no financieros no corrientes	PEN	183	171
Otros activos no financieros no corrientes	GBP	5.119	-
Otros activos no financieros no corrientes	EUR	6.254	-
Subtotal Otros activos no financieros no corrientes		37.631	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	499	516
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	CLP	113	124
Subtotal Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		612	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	124.593
Plusvalía	MXN	-	468
Plusvalía	PEN	1.077	1.030
Subtotal Plusvalía		213.071	126.693
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	5.549	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		56.279	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		2.189.398	1.674.285

Empresas 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	36	107	143
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	BRL	10.571	14.703	25.274	6.848	20.543	27.391
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	CLP	853	996	1.849	854	2.561	3.415
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	UF	924	1.440	2.364	1.071	3.214	4.285
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	COP	273	447	720	232	696	928
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	MXN	2.033	5.573	7.606	1.006	3.017	4.023
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	PEN	330	991	1.321	316	947	1.263
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	UYU	98	190	288	106	318	424
Subtotal Pasivos por arrendamientos corrientes		15.106	24.412	39.518	10.469	31.403	41.872
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	300.108	24.793	324.901	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	4.554	-	4.554	3.290	-	3.290
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	311.721	507	312.228	197.481	174	197.655
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	31.939	6.242	38.181	59.269	-	59.269
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	GBP	1.237	-	1.237	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	41.467	-	41.467	44.057	-	44.057
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		798.477	32.206	830.683	597.283	13.593	610.876

Empresas 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	370	-	370	203	-	203
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	PEN	58	-	58	4	-	4
Subtotal Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes		428	-	428	207	-	207
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	-	70.832	70.832	-	56.718	56.718
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		-	107.937	107.937	-	82.962	82.962
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	-	204	204
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	-	30.517	30.517
Total Pasivos, corrientes		836.275	349.842	1.186.117	667.895	346.222	1.014.117

Empresas 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	114	75	6	195
Pasivos por arrendamientos no corrientes	BRL	46.383	35.333	53.342	135.058	66.202	41.851	18.551	126.604
Pasivos por arrendamientos no corrientes	CLP	4.974	1.706	2.047	8.727	15.465	8.952	472	24.889
Pasivos por arrendamientos no corrientes	UF	4.793	1.998	2.812	9.603	16.353	9.035	952	26.340
Pasivos por arrendamientos no corrientes	COP	1.591	557	750	2.898	1.758	1.290	267	3.315
Pasivos por arrendamientos no corrientes	MXN	14.256	13.514	20.106	47.876	6.997	5.921	2.911	15.829
Pasivos por arrendamientos no corrientes	PEN	2.643	2.051	3.001	7.695	2.527	2.325	922	5.774
Pasivos por arrendamientos no corrientes	UYU	298	81	86	465	393	199	-	592
Subtotal Pasivos por arrendamientos no corrientes		75.092	55.291	82.198	212.581	109.809	69.648	24.081	203.538
Otras provisiones a largo plazo	ARS	53	-	-	53	59	-	-	59
Otras provisiones a largo plazo	BRL	30.420	-	-	30.420	16.385	-	-	16.385
Otras provisiones a largo plazo	CLP	735	-	-	735	899	-	-	899
Subtotal Otras provisiones a largo plazo		31.208	-	-	31.208	17.343	-	-	17.343
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	5.391	5.391	43.127	53.909	5.814	5.814	46.512	58.140
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		10.661	9.408	75.261	95.330	9.861	9.208	73.666	92.735
Otros pasivos no financieros no corrientes	BRL	91.087	-	-	91.087	26.106	-	-	26.106
Subtotal Otros pasivos no financieros no corrientes		91.087	-	-	91.087	26.106	-	-	26.106
Total Pasivos, no corrientes		428.166	137.596	1.617.146	2.182.908	244.599	192.330	982.835	1.419.764

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	Año	
	2022	2021
	MUS\$	MUS\$
Ingreso (Gasto) por impuestos corrientes:		
Impuesto corriente nacional	(254.724)	(163.553)
Pago Provisional por Utilidades Absorbidas (PPUA) nacional	19.576	58.356
Ajustes por impuestos corrientes nacionales de periodos anteriores	179	(6.397)
Impuesto corriente extranjero	(197.176)	(103.459)
Ajustes por impuestos corrientes extranjeros de periodos anteriores	226	5
Total impuestos corrientes	(431.919)	(215.048)
Ingreso (Gasto) por impuestos diferidos:		
Impuestos diferidos nacionales relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	85.787	(1.515)
Impuestos diferidos extranjeros relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	(8.848)	(119.816)
Total impuestos diferidos	76.939	(121.331)
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	(354.980)	(336.379)

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	Año	
	2022	2021
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	1.360.362	874.827
Resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile	(367.298)	(236.203)
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	(31.815)	(23.843)
Efecto tributario por diferencia de moneda funcional financiera y tributaria	17.609	(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	26.524	7.577
Ingreso (Gasto) por impuestos utilizando tasa efectiva	(354.980)	(336.379)

La conciliación entre la tasa por impuestos local y la tasa efectiva al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es la siguiente:

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Conceptos	Año	
	2022	2021
	%	%
Resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile	27,00	27,00
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	2,34	2,73
Efecto tributario por diferencia de moneda funcional financiera y tributaria	(1,29)	3,85
Efecto tributario por diferencia de cambio de inversiones en el exterior	-	5,74
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y el gasto por impuestos	(1,95)	(0,87)
Tasa impositiva media efectiva	26,10	38,45

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.

Empresas 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	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
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	Año	
	2022	2021
	MUS\$	MUS\$
Patentes	7.409	6.910
Derechos aduaneros	4.716	3.414
Impuesto transacciones financieras	5.461	2.950
Impuesto a la propiedad	18.039	18.018
Impuesto sobre nómina	9.614	8.823
Impuesto verde	3.511	1.727
Otros impuestos	14.433	11.758
Gasto por otros impuestos distintos a los impuestos a las ganancias	63.183	53.600

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	Año	
	2022	2021
	MUS\$	MUS\$
Madera, químicos y energía	3.502.621	2.830.434
Sueldos y salarios	487.254	432.109
Aportes a la seguridad social	54.766	43.662
Gastos por otros beneficios a corto plazo	115.896	94.504
Indemnización por años de servicio	6.889	4.921
Gastos por otros beneficios a largo plazo	2.095	2.413
Otros gastos del personal	41.274	37.714
Remuneraciones y otros del personal	708.174	615.323
Gasto por depreciación	482.449	486.581
Gasto por amortización	11.813	7.550
Depreciaciones y amortizaciones	494.262	494.131
Gastos de administración y comercialización	449.192	387.610
Gastos de investigación y desarrollo	5.455	6.904
Gastos de administración y comercialización	454.647	394.514
Gastos variables de ventas	896.779	632.785
Gastos de mantención	473.954	432.334
Otros gastos varios de operación	10.036	17.100
Otros gastos por naturaleza	1.380.769	1.082.219
Total gastos por naturaleza	6.540.473	5.416.621

NOTA 36 - COMPROMISOS

Existen compromisos de flujos futuros por actividades de inversión correspondientes a proyectos aprobados por la Compañía. Actualmente, 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

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 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.

37.2. Doce principales accionistas

La lista con los doce principales accionistas de Empresas CMPC S.A. al 31 de diciembre de 2022 se muestra a continuación:

RUT	Accionistas	31 de diciembre de 2022	
		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%
97.004.000-5	Banco de Chile, por cuenta de terceros	240.614.379	9,62%
95.980.000-6	Forestal O'Higgins S.A.	229.954.793	9,20%
33.003.217-0	Banco Santander - JP Morgan	115.864.486	4,63%
87.014.900-K	Forestal Bureo S.A.	106.457.955	4,26%
98.000.100-8	A.F.P. Habitat S.A., para los fondos de pensiones	80.295.520	3,21%
96.571.220-8	Banchile corredores de bolsa S.A.	69.033.205	2,76%
76.265.736-8	A.F.P. Provida S.A., para los fondos de pensiones	57.336.924	2,29%
80.231.700-K	Coindustria Ltda.	46.575.370	1,86%
86.911.800-1	Rentas Santa Marta Ltda.	41.531.124	1,66%
98.000.000-1	A.F.P. Capital S.A., para los fondos de pensiones	40.878.175	1,64%
	Total	1.994.749.036	79,78%

Al 31 de diciembre de 2021 los doce principales accionistas de la compañía eran los siguientes:

RUT	Accionistas	31 de diciembre de 2021	
		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%
97.004.000-5	Banco de Chile, por cuenta de terceros	216.605.699	8,66%
87.014.900-K	Forestal Bureo S.A.	106.457.955	4,26%
33.003.217-0	Banco Santander - JP Morgan	94.904.540	3,80%
97.023.000-9	Rentas Santa Marta Ltda.	84.634.612	3,39%
98.000.100-8	A.F.P. Habitat S.A., para los fondos de pensiones	68.497.023	2,74%
76.265.736-8	A.F.P. Provida S.A., para los fondos de pensiones	57.785.139	2,31%
76.240.079-0	A.F.P. Cuprum S.A., para los fondos de pensiones	56.967.266	2,28%
98.000.000-1	A.F.P. Capital S.A., para los fondos de pensiones	46.653.112	1,87%
80.231.700-K	Coindustria Ltda.	46.575.370	1,86%
	Total	1.975.242.614	79,02%

Al 31 de diciembre de 2022 el total de accionistas de la Compañía alcanza a 19.655 (20.534 al 31 de diciembre de 2021).

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

37.3. 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	515	359	Los efectos en resultados fueron: 12/2022 gastos por MUS\$ 515; 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	594	324	Los efectos en resultados fueron: 12/2022 gastos por MUS\$ 594; 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	

Empresas 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\$		
99.301.000-6	Seguros de Vida Security Previsión S.A.	Controlada por miembro del Directorio	Chile	Compra de seguros	Transacción comercial	405	705	Los efectos en resultados fueron: 12/2022 gastos por MUS\$ 405; 12/2021 gastos por MUS\$ 705	
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	2.277	1.467	Los efectos en resultados fueron: 12/2022 ingresos por MUS\$ 674; 12/2021 ingresos por MUS\$ 484	
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	1.451	2.054	Los efectos en resultados fueron: 12/2022 gastos por MUS\$ 1.329; 12/2021 gastos por MUS\$ 2.054	
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	817	833	Los efectos en resultados fueron: 12/2022 gastos por MUS\$ 817; 12/2021 gastos por MUS\$ 833	
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Negocio Conjunto	Alemania	Compra de servicios	Transacción comercial	3.491	3.147	Los efectos en resultados fueron: 12/2022 gastos por MUS\$ 3.491; 12/2021 gastos por MUS\$ 3.147	
				Venta de productos	Transacción comercial	15.386	19.545	Los efectos en resultados fueron: 12/2022 ingresos por MUS\$ 10.896; 12/2021 ingresos por	
				Dividendos recibidos	Transacción comercial	825	-	Sin efecto en resultados	
Extranjera	Saint-Gobain Argentina S.A.	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. 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 Empresas 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.

37.4. Remuneraciones y honorarios del Directorio y Comité de Directores y Remuneraciones de Gerentes y/o Ejecutivos Principales.

El gasto por remuneraciones del Directorio 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 ascendió a MUS\$ 285 al 31 de diciembre de 2022 (MUS\$ 81 al 31 de diciembre de 2021).

Los Gerentes y/o Ejecutivos Principales 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 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).

NOTA 38 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los Estados Financieros Consolidados de Empresas 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	4.880.024	3.605.416	5.219.043	3.417.501
No corriente	20.582.139	8.093.302	18.478.163	7.008.956
Total	25.462.163	11.698.718	23.697.206	10.426.457

Ingresos y gastos de subsidiarias significativas	Año	
	2022	2021
	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios	6.207.469	5.300.227
Otras partidas del estado de resultados	(4.239.479)	(4.067.147)
Ganancias (pérdidas)	1.967.990	1.233.080

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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	100%	100%	100%	100%	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.		Inversiones CMPC S.A.	
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
País de incorporación	Chile	Chile	Brasil	Brasil	Chile	Chile
Moneda funcional	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Porcentaje de participación	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Activos totales	674.349	635.244	4.495.690	3.964.806	10.472.521	9.898.761
Activos corrientes	244.586	240.451	547.516	532.885	2.124.396	2.987.810
Activos no corrientes	429.763	394.793	3.948.174	3.431.921	8.348.125	6.910.951
Pasivos totales	371.542	126.360	1.492.620	1.194.802	6.537.330	5.205.099
Pasivos corrientes	284.020	40.782	319.076	263.864	1.914.744	1.055.795
Pasivos no corrientes	87.522	85.578	1.173.544	930.938	4.622.586	4.149.304
Ingresos ordinarios	519.905	442.206	1.372.403	1.175.456	434	342
Ganancias (pérdidas)	46.191	29.811	507.741	353.983	591.754	294.502

Las cuentas por cobrar y por pagar de Empresas 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	Servicios	-	-	CLP	30 días	Monetaria
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Subsidiaria	Chile	Servicios	221	373	CLP	30 días	Monetaria
96.529.310-8	Softys Chile SpA	Subsidiaria	Chile	Servicios	77	1.330	CLP	30 días	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC SpA	Subsidiaria	Chile	Servicios	95	137	CLP	30 días	Monetaria
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	951.157	322.378	US\$	30/360 días	Monetaria
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Subsidiaria	Brasil	Servicios	240	28	US\$	30 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 relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/12/2022 MUS\$	31/12/2021 MUS\$			
Pasivos no corrientes:									
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	-	117.932	US\$	más de 360 días	Monetaria

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Las principales transacciones de Empresas 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	Año terminado al	
						31/12/2022	31/12/2021	
						MUS\$	MUS\$	
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Subsidiaria	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	23	88	Los efectos en resultados fueron: 12/2022 gastos por MUS\$ 23; 12/2021 gastos por MUS\$ 88
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Subsidiaria	Chile	Venta de servicios	Transacción comercial	-	2	Los efectos en resultados fueron: 12/2020 ingresos por MUS\$ 2
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Subsidiaria	Chile	Arriendos	Transacción comercial	33	32	Los efectos en resultados fueron: 12/2022 ingresos por MUS\$ 33; 12/2021 ingresos por MUS\$ 32
				Venta de servicios	Transacción comercial	26	4	Los efectos en resultados fueron: 12/2022 ingresos por MUS\$ 26; 12/2021 ingresos por MUS\$ 4
				Compra de servicios	Transacción comercial	-	89	Los efectos en resultados fueron: 12/2021 gastos por MUS\$ 89
96.529.310-8	Softys Chile SpA	Subsidiaria	Chile	Venta de servicios	Transacción comercial	76	10.185	Los efectos en resultados fueron: 12/2022 ingresos por MUS\$ 76; 12/2021 ingresos por MUS\$ 484
				Arriendos	Transacción comercial	-	203	Los efectos en resultados fueron: 12/2021 ingresos por MUS\$ 203
				Compra de servicios	Transacción comercial	36	166	Los efectos en resultados fueron: 12/2022 gastos por MUS\$ 36; 12/2021 gastos por MUS\$ 166
96.731.890-6	Cartulinas CMPC SpA	Subsidiaria	Chile	Venta de servicios	Transacción comercial	31	3	Los efectos en resultados fueron: 12/2022 ingresos por MUS\$ 31; 12/2020 gastos por MUS\$ 3
				Arriendos	Transacción comercial	47	80	Los efectos en resultados fueron: 12/2022 ingresos por MUS\$ 47; 12/2021 ingresos por MUS\$ 80
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	951.097	322.322	Los efectos en resultados fueron: 12/2022 gastos por MUS\$ 1.236; 12/2021 gastos por MUS\$ 4.039
				Venta de servicios	Transacción comercial	689	575	Los efectos en resultados fueron: 12/2022 ingresos por MUS\$ 25; 12/2021 ingresos por MUS\$ 27

NOTA 39 - MEDIO AMBIENTE

Empresas 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 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

Empresas 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 NCG (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

Empresas 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 aerogeneradores 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 unidades 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 m ³ /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

Empresas 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 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 CMPC aprobó el acuerdo extrajudicial de una indemnización en favor de la Compañía por USD215 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



EMPRESAS 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

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.....	17
2.1. Bases de preparación.....	17
2.2. Bases de consolidación.....	18
2.3. Información financiera por segmentos operativos.....	19
2.4. Transacciones en moneda extranjera	20
2.5. Combinaciones de negocios.....	22
2.6. Propiedades, planta y equipo.....	23
2.7. Activos biológicos (plantaciones forestales).....	24
2.8. Activos intangibles.....	25
2.9. Plusvalía.....	26
2.10. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros	27
2.11. Instrumentos financieros.....	27
2.12. Instrumentos de cobertura.....	29
2.13. Inventarios.....	31
2.14. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	31
2.15. Efectivo y equivalentes al efectivo	32
2.16. Capital emitido.....	32
2.17. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....	32
2.18. Préstamos que devengan intereses	33
2.19. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.....	33
2.20. Beneficios a los empleados	33
2.21. Provisiones	34
2.22. Reconocimiento de ingresos	35
2.23. Arrendamientos.....	36
2.24. Distribución de dividendos	38
2.25. Medio ambiente.....	38
2.26. Investigación y desarrollo	39
2.27. Gastos en publicidad.....	39
2.28. Ganancias por acción.....	39
2.29. Gastos por seguros de bienes y servicios.....	39
2.30. Activos no corrientes mantenidos para la venta.....	39
NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS.....	40
NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES.....	52
NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES	56
NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES.....	56
NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS	57
NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS.....	66

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	76
NOTA 10 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	77
NOTA 11 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS	81
NOTA 12 - INVENTARIOS.....	82
NOTA 13 - ACTIVOS BIOLÓGICOS.....	83
NOTA 14 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	87
NOTA 15 - ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA.....	88
NOTA 16 - COMBINACIONES DE NEGOCIOS	89
NOTA 17 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN.....	91
NOTA 18 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA.....	93
NOTA 19 - PLUSVALÍA.....	94
NOTA 20 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.....	96
NOTA 21 - ARRENDAMIENTOS.....	99
NOTA 22 - IMPUESTOS DIFERIDOS.....	102
NOTA 23 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS	105
NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	130
NOTA 25 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS.....	133
NOTA 26 - PROVISIONES, PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES.....	134
NOTA 27 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	138
NOTA 28 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	141
NOTA 29 - PATRIMONIO.....	142
NOTA 30 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.....	148
NOTA 31 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS).....	150
NOTA 32 - COSTOS FINANCIEROS	150
NOTA 33 - DIFERENCIAS DE CAMBIO Y RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE	151
NOTA 34 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	157
NOTA 35 - GASTOS POR NATURALEZA.....	160
NOTA 36 - COMPROMISOS.....	161
NOTA 37 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	162
NOTA 38 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	167
NOTA 39 - MEDIO AMBIENTE	170
NOTA 40 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA.....	174

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

		Al 31 de marzo de 2023 <u>(no auditado)</u> MUS\$	Al 31 de diciembre de 2022 <u>(auditado)</u> MUS\$
	Nota N°		
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.

Empresas 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	1.453.728	(1.288.000)	51.858	(25.816)	(1.261.958)	255.710	(1.006.248)	7.461.257	7.908.737	2.084	7.910.821
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	226.460	226.460	3	226.463
Otro resultado integral	-	37.863	1.324	(44)	39.143	-	39.143	-	39.143	7	39.150
Resultado integral	-	37.863	1.324	(44)	39.143	-	39.143	226.460	265.603	10	265.613
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	1	1	-	1
Total de cambios en patrimonio	-	37.863	1.324	(44)	39.143	-	39.143	226.461	265.604	10	265.614
Saldo final al 31/03/2023 (no auditado)	1.453.728	(1.250.137)	53.182	(25.860)	(1.222.815)	255.710	(967.105)	7.687.718	8.174.341	2.094	8.176.435
Por el periodo terminado al 31 de marzo de 2022											
Saldo inicial periodo anterior 01/01/2022	1.453.728	(1.132.846)	(63.314)	(26.097)	(1.222.257)	255.710	(966.547)	7.058.897	7.546.078	2.872	7.548.950
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	250.526	250.526	46	250.572
Otro resultado integral	-	113.435	123.336	(611)	236.160	-	236.160	-	236.160	13	236.173
Resultado integral	-	113.435	123.336	(611)	236.160	-	236.160	250.526	486.686	59	486.745
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1
Total de cambios en patrimonio	-	113.435	123.336	(611)	236.160	-	236.160	250.526	486.686	60	486.746
Saldo final al 31/03/2022 (no auditado)	1.453.728	(1.019.411)	60.022	(26.708)	(986.097)	255.710	(730.387)	7.309.423	8.032.764	2.932	8.035.696

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

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRALES
(no auditado)

	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.

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRALES (continuación)
(no auditado)

	Por el periodo terminado al 31 de marzo de	
	2023	2022
	MUS\$	MUS\$
Estado de resultados integrales		
Ganancia (pérdida)	226.463	250.572
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	76	(749)
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	76	(749)
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	37.870	113.447
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	37.870	113.447
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(3.772)	166.162
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	(3.772)	166.162
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	-	-
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	34.098	279.609
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	(120)	138
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo	(120)	138
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	5.096	(42.825)
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo	5.096	(42.825)
Otro resultado integral	39.150	236.173
Resultado integral	265.613	486.745
Resultado integral atribuible a:		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	265.603	486.686
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	10	59
Resultado integral	265.613	486.745

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

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (MÉTODO DIRECTO)
(no auditado)

	Nota N°	Por el periodo terminado al 31 de marzo de	
		2023	2022
		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		2.212.956	1.817.473
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		237.573	28
Otros cobros por actividades de operación		63.307	56.158
Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(1.795.701)	(1.410.928)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(189.732)	(152.196)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(38.771)	(36.588)
Otros pagos por actividades de operación		(71.139)	(53.278)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación		418.493	220.669
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados		(83.758)	(62.710)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		334.735	157.959
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		(967)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		2	1.890
Compras de propiedades, planta y equipo		(109.970)	(68.653)
Compras de otros activos a largo plazo		(43.302)	(37.011)
Intereses recibidos		18.697	8.451
Otras entradas (salidas) de efectivo		22.240	32.420
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(113.300)	(62.903)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	23.3	247.642	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	23.3	20.509	107.600
Reembolsos de préstamos	23.3	(34.142)	(12.487)
Pagos de pasivos por arrendamientos	23.3	(898)	(4.877)
Dividendos pagados		(229)	(125)
Intereses pagados	23.3	(47.376)	(39.696)
Otras entradas (salidas) de efectivo		47.049	(401)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		232.555	50.014
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		453.990	145.070
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		21.362	18.447
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		475.352	163.517
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	8	758.690	1.155.065
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	8	1.234.042	1.318.582

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2023

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

Empresas CMPC S.A., sociedad matriz, se constituyó en Chile en el año 1920 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 0115. Para efectos de tributación en Chile el rol único tributario (RUT) es el N° 90.222.000-3.

La Compañía es controlada por el Grupo Matte a través de las participaciones accionarias en Empresas CMPC S.A. que poseen entidades jurídicas y personas naturales, pertenecientes a ese grupo empresarial (ver nota 37).

El domicilio social y las oficinas principales de Empresas CMPC S.A. se encuentran en Santiago de Chile, en calle Agustinas N° 1343, teléfono N° (+56) 2 2441 2000.

Empresas CMPC S.A. y sus subsidiarias (en adelante “la Compañía”, “CMPC” o “Empresas 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 648 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 444 mil hectáreas están localizadas en Chile, 150 mil hectáreas en Brasil y 54 mil hectáreas en Argentina. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo, aparcería y arriendos con terceros que comprenden 114 mil hectáreas de plantaciones distribuidas en Chile y Brasil.

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 marzo de 2023 los ingresos provienen en una proporción equivalente al 75% de exportaciones y de subsidiarias del exterior (80% al 31 de marzo de 2022) y un 25% se generan en Chile (20% al 31 de marzo de 2022). 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 marzo de 2023 el Grupo CMPC está formado por 58 sociedades: Empresas CMPC S.A., sociedad matriz, 52 subsidiarias, 3 asociadas y 2 negocios conjuntos. 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 marzo de 2023 alcanzan los MUS\$ 8.451.655 (MUS\$ 8.161.976 al 31 de diciembre de 2022).

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

Las subsidiarias que se incluyen en estos Estados Financieros Consolidados Intermedios son las siguientes:

Sociedades consolidadas	RUT	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación					
				Al 31 de marzo de 2023			Al 31 de diciembre de 2022		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
Inversiones CMPC S.A.	96.596.540-8	Chile	US\$	99,9988	0,0012	100,0000	99,9988	0,0012	100,0000
Inmobiliaria Pinares SpA	78.000.190-9	Chile	US\$	99,9900	0,0100	100,0000	99,9900	0,0100	100,0000
CMPC Celulosa S.A.	76.600.628-0	Chile	US\$	39,2733	60,7267	100,0000	39,2733	60,7267	100,0000
CMPC Papeles S.A.	96.757.710-3	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Softys Chile SpA	96.529.310-8	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Pulp SpA	96.532.330-9	Chile	US\$	7,3883	92,6117	100,0000	7,3883	92,6117	100,0000
Forestal Mininco SpA	91.440.000-7	Chile	US\$	4,0094	95,9805	99,9899	4,0094	95,9805	99,9899
CMPC Maderas SpA	95.304.000-K	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda.	70.029.300-9	Chile	US\$	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	75,9234	75,9234
Bioenergías Forestales SpA	76.188.197-3	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Inmobiliaria y Constructora San Roque SpA	76.395.604-0	Chile	US\$	0,0000	99,9899	99,9899	0,0000	99,9899	99,9899
Cartulinas CMPC SpA	96.731.890-6	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Papeles Cordillera SpA	96.853.150-6	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forsac SpA	79.943.600-0	Chile	US\$	0,0059	99,9941	100,0000	0,0059	99,9941	100,0000
Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones SpA	88.566.900-K	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Envases Impresos SpA	89.201.400-0	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Chilena de Moldeados SpA	93.658.000-9	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Sociedad Recuperadora de Papel SpA	86.359.300-K	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Inversiones Protisa SpA	96.850.760-5	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Ventures SpA	77.194.029-3	Chile	US\$	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000
Boxia SpA	77.320.354-7	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Niuform SpA	77.419.232-8	Chile	US\$	0,0000	70,0000	70,0000	0,0000	70,0000	70,0000
Softys S.A.	77.460.467-7	Chile	US\$	0,0426	99,9574	100,0000	0,0426	99,9574	100,0000
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forestal Bosques del Plata S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	99,9909	99,9909	0,0000	99,9909	99,9909
Forestal Timbauva S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	99,9909	99,9909	0,0000	99,9909	99,9909
Naschel S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Fabi Bolsas Industriales S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Softys Argentina S.A. (3)	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	99,9919	99,9919	0,0000	99,9919	99,9919
Softys Brasil Ltda. (1)	Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Riograndense Ltda.	Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Guaíba Administração Florestal Ltda.	Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Iguaçu Embalagens Industriais Ltda.	Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Carta Fabril S.A.	Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Carta Goiás Indústria e Comércio de Papéis S.A.	Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Softys Colombia S.A.(5)	Extranjera	Colombia	COP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Softys Gachancipá S.A.(4)	Extranjera	Colombia	COP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Softys Ecuador S.A.(6)	Extranjera	Ecuador	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Inversiones CMPC Cayman Ltd.	Extranjera	Cayman Islands	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Absormex S.A. de C.V.	Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Convertidora de Productos Higiénicos S.A. de C.V.	Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Convertidora CMPC México S.A. de C.V.	Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forsac México S.A. de C.V.	Extranjera	México	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Maderas México S.A. de C.V.	Extranjera	México	US\$	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Boxia, S.A. de C.V.	Extranjera	México	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Softys Perú S.A.C. (2)	Extranjera	Perú	PEN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forsac Perú S.A.	Extranjera	Perú	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Softys Arequipa S.A.C.	Extranjera	Perú	PEN	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Activar S.A.C.	Extranjera	Perú	PEN	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Papelera Panamericana S.A.	Extranjera	Perú	PEN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Tissue Perú S.A.C.	Extranjera	Perú	PEN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Industria Papelera Uruguay S.A.	Extranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,7269	99,7269	0,0000	99,7269	99,7269
CMPC USA Inc.	Extranjera	Estados Unidos	US\$	0,0000	99,9999	99,9999	0,0000	99,9999	99,9999
CMPC Holding Finland Oy	Extranjera	Finlandia	EUR	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000

(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.

(3) Con fecha 6 de enero de 2023 se modifica la razón social de la filial La Papelera del Plata S.A., pasando a denominarse desde esa fecha como Softys Argentina S.A.

(4) Con fecha 24 de enero de 2023 se modifica la razón social de la filial Protisa Colombia S.A., pasando a denominarse desde esa fecha como Softys Gachancipá S.A.

(5) Con fecha 25 de enero de 2023 se modifica la razón social de la filial Drypers Andina S.A., pasando a denominarse desde esa fecha como Softys Colombia S.A.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

(6) Con fecha 1 de febrero de 2023 se modifica la razón social de la filial Productos Tissue del Ecuador S.A., pasando a denominarse desde esa fecha como Softys Ecuador S.A.

La subsidiaria Inversiones CMPC S.A., se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) con el número 0672 y prepara estados financieros consolidados que están disponibles para uso público. Las políticas contables que se utilizan para la preparación de los estados financieros consolidados de Inversiones CMPC S.A., son consistentes con las que aplica CMPC en la preparación de sus estados financieros consolidados.

Los cambios ocurridos en las participaciones y aportes de capital en las subsidiarias incluidas en la consolidación son los siguientes:

(1) 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%.

(2) 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%.

(3) 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 Iguazu 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.

(4) Por escritura pública del 12 de abril de 2022, extendida ante el notario público JUCEPAR de Brasil, se decide aumentar el capital social de Iguazu 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.

(5) 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 Guaiba Administracao 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%.

(6) 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 (MUS\$ 971.622), cuya participación se divide entre sus accionistas Softys S.A. 99,98% e Inversiones Protisa SpA 0,02%.

(7) 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.

(8) 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 (MUS\$ 79.200). Por lo anterior, el capital social de la sociedad, íntegramente suscrito y pagado, en moneda nacional, es de MBRL 793.469 (MUS\$ 151.631) 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%.

(9) 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 (MUS\$ 79.200). Por lo anterior, el capital social de la sociedad, íntegramente suscrito y pagado, en moneda nacional, es de MBRL 751.679 (MUS\$ 143.645) 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%.

(10) 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 (MUS\$ 7.726). Por lo anterior, el capital social de la sociedad, íntegramente suscrito y pagado, en moneda nacional, es de MBRL 830.956 (MUS\$ 160.175) 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%.

(11) 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 (MUS\$ 7.226). Por lo anterior, el capital social de la sociedad, íntegramente suscrito y pagado, en moneda nacional, es de MBRL 789.166 (MUS\$ 152.120) 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%.

(12) En junta extraordinaria de accionistas de la subsidiaria Carta Fabril S.A. celebrada el 3 de octubre de 2022 se aprobó un aumento de capital por un monto total de MBRL 23.333 (MUS\$ 4.316). Por lo anterior, el capital social de la sociedad, íntegramente suscrito y pagado, en moneda nacional, es de MBRL 854.289 (MUS\$ 158.009) 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%.

(13) En junta extraordinaria de accionistas de la subsidiaria Carta Goiás Indústria e Comércio de Papéis S.A. celebrada el 3 de octubre de 2022 se aprobó un aumento de capital por un monto total de MBRL 23.333 (MUS\$ 4.316). Por lo anterior, el capital social de la sociedad, íntegramente suscrito y pagado, en moneda nacional, es de MBRL 812.499 (MUS\$ 150.279) 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%.

(14) 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.

(15) 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.

(16) 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 (MUS\$ 1.505). Por lo anterior, el capital social de la sociedad, íntegramente suscrito y pagado, en moneda nacional, es de MBRL 820.411 (MUS\$ 156.061) 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%.

(17) 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 (MUS\$ 1.505). Por lo anterior, el capital social de la sociedad, íntegramente suscrito y pagado, en moneda nacional, es de MBRL 862.201 (MUS\$ 164.010) 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%.

(18) En junta extraordinaria de accionistas celebrada el día 3 de noviembre de 2022, se aprobó la fusión por absorción por parte de Papelera Panamericana S.A., de sus sociedades accionistas; Softys Arequipa S.C.A., y Activar S.A.C., las cuales, previo a la fusión mantenían el 100% de la propiedad de las acciones de Papelera Panamericana S.A., la fusión mencionada resultó en un canje y cancelación de acciones, propiedad de las sociedades accionistas absorbidas, y un aumento de capital en Papelera Panamericana S.A., de PEN 14.675.893 a través de emisión de 14.675.893 nuevas acciones las cuales fueron suscritas por Softys S.A., y Softys Perú S.C.A., en un 99,99% y 0,01%, respectivamente.

(19) En junta ordinaria de accionistas de la subsidiaria Boxia, S.A. de C.V. celebrada el 14 de noviembre de 2022, se aprobó un aumento del capital variable por la cantidad de MXN 24.048.400 (MUS\$ 1.240) mediante la emisión de 240,484 acciones ordinarias, nominativas, con valor nominal de 100 pesos mexicanos cada una, suscritas por Boxia SpA en 238.080 acciones y por CMPC Ventures en 2.404 acciones. Por lo anterior, el capital social de la sociedad, íntegramente suscrito y pagado, es de MXN 35.431.100 (MUS\$ 1.827) representado por 354.311 acciones, de las cuales Boxia SpA es dueña del 99%, CMPC Ventures es dueña del 1%.

(20) 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%.

(21) En junta extraordinaria de accionistas de la subsidiaria CMPC Maderas México S.A. de C.V. celebrada el 15 de noviembre de 2022 se acordó la liquidación de la sociedad de forma unánime. Proceso de liquidación y recepción fue realizado por la Secretaria de Hacienda y Crédito Público de Guadalajara, Jalisco, 24 de marzo de 2023.

(22) 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%.

(23) 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 (MUS\$ 2.526). Por lo anterior, el capital social de la sociedad, íntegramente suscrito y pagado, en moneda nacional, es de MBRL 833.783 (MUS\$ 157.493) 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%.

(24) 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 (MUS\$ 2.526). Por lo anterior, el capital social de la sociedad, íntegramente suscrito y pagado, en moneda nacional, es de MBRL 875.573 (MUS\$ 165.387) 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%.

(25) Con fecha 1 de diciembre de 2022 se realiza la compra de la sociedad CMPC Holding Finland OY, sociedad finlandesa adquirida para innovar en la producción de fibras naturales.

(26) 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.

(27) 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.

(28) 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 (MUS\$ 6.733). Por lo anterior, el capital social de la sociedad, íntegramente suscrito y pagado, en moneda nacional, es

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

de MBRL 911.363 (MUS\$ 171.438) representado por 489.766 acciones ordinarias, nominativas y sin expresión de valor nominal, de las cuales Softys Brasil Ltda. es el dueño del 100%.

(29) 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 (MUS\$ 6.733). Por lo anterior, el capital social de la sociedad, íntegramente suscrito y pagado, en moneda nacional, es de MBRL 869.573 (MUS\$ 163.577) 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%.

(30) Con fecha 29 de diciembre de 2022 la comisión liquidadora aprobó la distribución del reparto final de la liquidación de la filial Cooperativa y Forestal el Proboste Ltda.

(31) En junta extraordinaria de accionistas celebrada el 1 de enero de 2023 se aprobó la fusión por absorción de las sociedades Carta Fabril S.A. y Carta Goiás Indústria e Comércio de Papéis S.A. en Softys Brasil Ltda., y la posterior disolución de tales sociedades. La fusión no alteró la estructura patrimonial de Softys Brasil Ltda.

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 CMPC y sus subsidiarias al 31 de marzo de 2023 alcanza a 23.510 colaboradores (23.341 al 31 de diciembre de 2022), 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	516	1.763	3.298	5.577
Biopackaging	261	1.128	3.458	4.847
Softys	188	3.561	8.593	12.342
Otros	289	448	7	744
Totales (no auditado)	1.254	6.900	15.356	23.510

El número promedio de empleados de CMPC durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2023 alcanzó a 23.514 colaboradores (21.654 al 31 de diciembre de 2022).

Los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios están compuestos por los Estados Consolidados Intermedios de Situación Financiera, los Estados Consolidados Intermedios de Resultados Integrales, los Estados Consolidados Intermedios de Flujos de Efectivo (método directo), los Estados Consolidados Intermedios 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.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

Las subsidiarias del segmento operativo Softys (a excepción de las subsidiarias Softys Argentina 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 del Grupo 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 Intermedios adjuntos se presentan en miles de dólares (MUS\$), sin decimales, y se han preparado a partir de los registros contables de Empresas 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 Intermedios muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de marzo de 2023, 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 del Grupo CMPC 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 Intermedios se han preparado en conformidad con IFRS adoptadas por IASB (*International Accounting Standards Board*).

Estos Estados Financieros Consolidados Intermedios han sido aprobados por la sesión de Directorio de fecha 4 de mayo 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 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.

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 para sus inversionistas. En algunos instrumentos de deuda 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 marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022 esta relación se cumple, alcanzando niveles de 0,65 y 0,64 veces, respectivamente (ver nota 23.2.e). Junto con lo anterior, y como parte de los *covenants* financieros que 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\$ 3.823 millones al 31 de marzo de 2023 y US\$ 3.538 millones al 31 de diciembre de 2022), condición que se cumple, ya que el Patrimonio (ajustado según contratos) asciende a US\$ 7.685 millones al 31 de marzo de 2023 y a US\$ 7.387 millones al 31 de diciembre de 2022 (ver nota 23.2.e). 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 10,14 veces al 31 de marzo de 2023 y 9,96 veces al 31 de diciembre de 2022 (ver nota 23.2.e).

NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios 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 marzo de 2023, junto con los cambios normativos que entraron en vigencia a contar del 1 de enero de 2023, y aplicadas de manera uniforme a los periodos que se presentan en estos Estados Financieros Consolidados.

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 2022, fueron reclasificados para una presentación consistente con los estados financieros al 31 de marzo de 2023.

2.2. Bases de consolidación

a) Subsidiarias

Se consideran sociedades subsidiarias aquellas en las que Empresas 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, 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 Empresas 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 del Grupo 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 Empresas 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 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 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 Empresas 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 “Valor Razonable con Cambios en otro Resultado Integral” (*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 CMPC

Los resultados y la situación financiera de las subsidiarias del Grupo 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 Softys Argentina 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 marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022 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, 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 (“ORI”).

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 marzo de 2023 fue de 21,7% (94,8% para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2022), 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 marzo de 2023 y 2022, y al 31 de diciembre de 2022 son los siguientes:

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

* 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, 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

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

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., Samcarsa de México S.A. de C.V., Carta Fabril S.A. y Iguazu Embalagens Industriais Ltda. y han sido identificados por profesionales independientes a la Compañía en el desarrollo de Asignación del precio de compra o (*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 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 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 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 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 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.

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 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 los efectos de la cobertura.

Metodologías de valorización

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.

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.

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, 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 Empresas 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 activo y 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 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 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 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 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 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. 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 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.

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

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 con 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, Empresas 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, Empresas 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, Empresas 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

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 está 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.

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.

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 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. No existen ganancias por acción diluidas.

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. 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

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

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

3.2 Gestión financiera

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

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 prevaletentes 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 un 41% de las ventas consolidadas y es comercializada a más de 280 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 44% de la venta del ejercicio, siendo los principales destinos los mercados de Europa, Asia, América Latina y Estados Unidos. La mayor parte de estas ventas de exportación se realizó en dólares.

A su vez, las ventas domésticas de CMPC a través de sus subsidiarias en Chile, Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, México, Perú y Uruguay, representaron en el ejercicio el otro 53% 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 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\$ 2.480 millones al 31 de marzo de 2023 (US\$ 2.436 millones al 31 de diciembre de 2022). Complementando lo anterior, si el conjunto de tipos de

cambio de estas monedas (mayoritariamente reales brasileños y pesos chilenos) se apreciarán o depreciarán en un 10%, se estima que el efecto sobre el Patrimonio de la Compañía calculado con las cifras al 31 de marzo de 2023 sería un incremento o disminución en torno a US\$ 248 millones y US\$ 205 millones respectivamente. El mismo análisis realizado sobre las cifras al 31 de diciembre de 2022 estimó el efecto en torno a US\$ 244 millones respectivamente. 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 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 marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022 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 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)

c) Riesgo de tasa de interés

Las inversiones financieras de la Compañía están preferentemente remuneradas a tasas de interés fija, eliminando el riesgo de las variaciones en las tasas de interés de mercado. Los pasivos financieros están mayoritariamente a tasas de interés fija. Para aquellas deudas cuya tasa de interés es flotante, CMPC mitiga el riesgo mediante la contratación de derivados, alcanzando así al 31 de marzo de 2023 un 99,90% 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 y 31 de diciembre de 2022, es la siguiente:

	<u>31/03/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
	%	%
Seguro de Crédito o Cartas de Crédito	90%	91%
Sin cobertura	10%	9%
Cuentas por Cobrar	100%	100%

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

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 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.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

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 Ltda.	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 la Compañía 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.

La Compañía, 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.

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 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 marzo de 2023 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) < 0,80 veces.

iv) Cobertura de Intereses últimos 12 meses móviles $[(EBITDA + \text{Ingresos financieros}) / \text{Costos financieros}] > 5,0$ 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 23.2.e).

El Comité de Finanzas 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.

3.3 Desarrollo de personas y cultura

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

A lo anterior se agregan los riesgos relacionados a conflictos laborales con trabajadores propios o terceros. 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.

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 la Compañía permitiendo la generación de valor y rentabilidad de los sistemas de información.

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

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

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

3.6 Cambios geopolíticos y político-sociales

Los cambios en las condiciones políticas o económicas en los países donde 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 55% de los activos totales y dan origen a un 51% de las ventas. Por su parte, las operaciones en Brasil representan un 34% de los activos totales de CMPC.

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

3.7 Innovación, mercado y ventajas competitivas

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

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

3.8 Relacionamento 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.

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

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

CMPC, también, cuenta con una Política de Relacionamento 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 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.

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

Las operaciones de CMPC están reguladas por normas medioambientales en todos los países donde opera. Por ejemplo, los riesgos de transición del cambio climático (de acuerdo al Task Force on Climate-Related Financial Disclosures, TCFD), 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 [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 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 CMPC

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

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

3.12 Procurement y empresas de servicio

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

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

En relación 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, CMPC cuenta con certificación ISO 50001 que asegura la mejora continua en el uso eficiente de las energías.

3.13 Salud y seguridad de los trabajadores

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

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

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

3.14 Protección de activos y personas

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

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

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, 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, 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

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 Intermedios.

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 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”, 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 Intermedios al 31 de marzo de 2023 no presentan cambios en las políticas contables respecto de los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2022.

NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

Los siguientes nuevos pronunciamientos contables tuvieron aplicación efectiva durante el periodo terminado el 31 de marzo de 2023:

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
IFRS 17: Contratos de seguros	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2023
Clasificación de Pasivos como Corrientes o No Corrientes (Modificaciones a la NIC 1)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2023
Revelaciones de políticas contables (Modificaciones a la NIC 1 y Declaración de Práctica 2 Elaboración de Juicios Relacionados con la Materialidad)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2023
Definición de Estimación Contable (Modificaciones a la NIC 8)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2023
Impuesto diferido relacionado con activos y pasivos que surgen de una única transacción (Modificaciones a la NIC 12)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2023

La aplicación de estos pronunciamientos no ha tenido efectos significativos para CMPC. El resto de los criterios contables aplicados durante el periodo 2023 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:
Venta o Aportaciones de Activos entre un Inversor y su Asociada o Negocio Conjunto (Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28)	Fecha efectiva diferida indefinidamente.
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)	Periodos 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

El Grupo reporta información por segmentos de conformidad con lo establecido por la IFRS 8 "Información por segmentos". Un segmento operativo es un componente del Grupo que desarrolla actividades de negocio de las que puede obtener ingresos de las actividades ordinarias e incurrir en gastos incluidos los ingresos de las actividades ordinarias y los gastos por transacciones con otros componentes de la misma entidad. Los resultados operativos de los segmentos son revisados y analizados regularmente por la Dirección General del Grupo para la toma de decisiones acerca de los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su "rendimiento, y para el cual la información financiera segmentada es disponible."

Así, 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 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, 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.

CMPC posee 648 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 444 mil hectáreas están localizadas en Chile, 150 mil hectáreas en Brasil y 54 mil hectáreas en Argentina. Posee además 79 mil hectáreas por plantar, de las cuales 59 mil hectáreas están ubicadas en Chile, 11 mil hectáreas en Argentina y 9 mil hectáreas en Brasil. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo, convenios y arriendos con terceros que comprenden 114 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 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 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, Softys Argentina S.A. (Argentina), Softys Brasil Ltda., Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda. (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), Softys Gachancipá S.A., Softys Colombia S.A. (Colombia) y Softys Ecuador S.A.

El negocio Softys de 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, Medio Ambiente.) 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, *Procurement*, Innovación e Información y Personas y Organización) son facturados a las subsidiarias de acuerdo a contratos de servicios.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

El Estado Consolidado Intermedio de Resultados Integrales por áreas de negocios al 31 de marzo de 2023 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 marzo de 2023							
Ingresos de actividades ordinarias procedentes de clientes externos	1.048.506	323.370	756.101	2.127.977	673	-	2.128.650
Ingresos de actividades ordinarias entre segmentos de operación de la misma entidad	94.326	5.793	182	100.301	11.892	(112.193)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	1.142.832	329.163	756.283	2.228.278	12.565	(112.193)	2.128.650
Costo de ventas	(744.173)	(278.150)	(558.630)	(1.580.953)	(633)	97.331	(1.484.255)
Ganancia bruta	398.659	51.013	197.653	647.325	11.932	(14.862)	644.395
Otros ingresos, por función	63.855	-	-	63.855	-	-	63.855
Costos de distribución	(18.991)	(9.352)	(65.739)	(94.082)	-	1.976	(92.106)
Gastos de administración	(53.608)	(16.061)	(41.789)	(111.458)	(29.193)	12.473	(128.178)
Otros gastos, por función	(8.329)	(5.464)	(55.019)	(68.812)	(751)	502	(69.061)
Otras ganancias (pérdidas)	(84.627)	(2.129)	(5.239)	(91.995)	(3.951)	3.357	(92.589)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	296.959	18.007	29.867	344.833	(21.963)	3.446	326.316
Ingresos financieros	10.859	833	2.803	14.495	54.906	(47.902)	21.499
Costos financieros	(29.080)	(10.722)	(19.792)	(59.594)	(48.369)	48.083	(59.880)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(3.670)	-	176	(3.494)	276.691	(273.063)	134
Diferencias de cambio	(10.715)	3.228	(22.046)	(29.533)	6.919	551	(22.063)
Resultado por unidades de reajuste	339	237	60.606	61.182	10	-	61.192
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	264.692	11.583	51.614	327.889	268.194	(268.885)	327.198
Gasto por impuestos a las ganancias	(73.798)	(3.025)	(11.483)	(88.306)	(12.429)	-	(100.735)
Ganancia (pérdida)	190.894	8.558	40.131	239.583	255.765	(268.885)	226.463
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas (2)	381.586	20.136	35.106	436.828	(18.012)	89	418.905
EBITDA determinado por segmento (3)	462.787	40.621	68.503	571.911	(17.475)	1.911	556.347

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

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

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

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

El Estado Consolidado Intermedio de Resultados Integrales por áreas de negocios al 31 de marzo de 2022 es el siguiente:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$					Ajustes y eliminaciones	Total Compañía
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros (1)		
Saldo acumulado al 31 de marzo de 2022							
Ingresos de actividades ordinarias procedentes de clientes externos	848.436	303.595	578.013	1.730.044	-	-	1.730.044
Ingresos de actividades ordinarias entre segmentos de operación de la misma entidad	77.610	5.799	196	83.605	8.405	(92.010)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	926.046	309.394	578.209	1.813.649	8.405	(92.010)	1.730.044
Costo de ventas	(638.482)	(240.904)	(459.032)	(1.338.418)	-	79.717	(1.258.701)
Ganancia bruta	287.564	68.490	119.177	475.231	8.405	(12.293)	471.343
Otros ingresos, por función	32.122	-	-	32.122	-	-	32.122
Costos de distribución	(18.774)	(7.921)	(47.806)	(74.501)	-	1.444	(73.057)
Gastos de administración	(32.775)	(9.220)	(28.382)	(70.377)	(19.745)	8.986	(81.136)
Otros gastos, por función	(5.143)	(5.644)	(40.457)	(51.244)	(832)	180	(51.896)
Otras ganancias (pérdidas)	(35.963)	(372)	(7.837)	(44.172)	(4.411)	3.845	(44.738)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	227.031	45.333	(5.305)	267.059	(16.583)	2.162	252.638
Ingresos financieros	5.064	421	1.090	6.575	21.509	(19.474)	8.610
Costos financieros	(15.647)	(1.900)	(10.369)	(27.916)	(45.178)	19.700	(53.394)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	300	-	(227)	73	287.660	(287.433)	300
Diferencias de cambio	(17.501)	809	4.551	(12.141)	(6.495)	(1.213)	(19.849)
Resultado por unidades de reajuste	-	73	46.352	46.425	220	-	46.645
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	199.247	44.736	36.092	280.075	241.133	(286.258)	234.950
Gasto por impuestos a las ganancias	21.827	(11.291)	(4.307)	6.229	9.393	-	15.622
Ganancia (pérdida)	221.074	33.445	31.785	286.304	250.526	(286.258)	250.572
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas (2)	262.994	45.705	2.532	311.231	(12.172)	(1.683)	297.376
EBITDA determinado por segmento (3)	381.897	63.553	31.503	476.953	(11.748)	456	465.661

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

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

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

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

La información general sobre activos, pasivos, gastos por naturaleza y flujos de efectivo al 31 de marzo de 2023 y 2022, es la siguiente:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$					Ajustes y eliminaciones	Total Compañía
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros (1)		
Saldo al 31 de marzo de 2023							
Activos	11.165.295	1.902.606	3.231.971	16.299.872	4.408.073	(3.594.059)	17.113.886
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	90.383	-	-	90.383	-	(89.771)	612
Incrementos de activos no corrientes (2)	164.958	6.166	17.909	189.033	5.827	-	194.860
Pasivos	4.221.300	1.067.298	2.125.815	7.414.413	5.019.142	(3.496.104)	8.937.451
Materias primas y consumibles utilizados	(534.722)	(240.118)	(526.278)	(1.301.117)	(633)	96.107	(1.205.643)
Gastos por beneficios a los empleados	(66.126)	(32.977)	(91.356)	(190.459)	(13.784)	-	(204.243)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(69.610)	(18.621)	(33.397)	(121.628)	(537)	(1.822)	(123.987)
Otras partidas distintas al efectivo significativas	16.734	-	-	16.734	-	-	16.734
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	(100.560)	(75)	(7.676)	(108.311)	-	-	(108.311)
Reversión pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	2.812	278	326	3.416	-	-	3.416
Flujos de efectivo por actividades de operación	303.987	45.842	19.477	369.306	(33.957)	(614)	334.735
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(166.504)	(20.334)	13.594	(173.244)	516.281	(456.337)	(113.300)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(161.804)	(13.204)	(28.669)	(203.677)	(20.719)	456.951	232.555
Saldo al 31 de marzo de 2022							
Activos	10.619.608	1.569.482	2.655.685	14.844.775	4.751.420	(3.855.861)	15.740.334
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	581	-	-	581	-	-	581
Incrementos de activos no corrientes (2)	95.249	15.594	23.626	134.469	2	-	134.471
Pasivos	4.869.497	586.163	1.520.050	6.975.710	4.575.325	(3.846.397)	7.704.638
Materias primas y consumibles utilizados	(419.164)	(207.105)	(429.387)	(1.055.656)	(7.347)	86.686	(976.317)
Gastos por beneficios a los empleados	(57.024)	(25.083)	(69.940)	(152.047)	(9.439)	-	(161.486)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(76.095)	(17.848)	(28.971)	(122.914)	(424)	(2.139)	(125.477)
Otras partidas distintas al efectivo significativas	(15.313)	-	-	(15.313)	-	-	(15.313)
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	(34.391)	(486)	(1.027)	(35.904)	-	-	(35.904)
Reversión pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	7.931	31	405	8.367	-	-	8.367
Flujos de efectivo por actividades de operación	190.188	19.829	(41.729)	168.288	(22.062)	11.733	157.959
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(38.860)	(26.459)	9.873	(55.446)	70.184	(77.641)	(62.903)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(122.729)	8.981	49.100	(64.648)	48.754	65.908	50.014

(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) 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.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

La información general sobre activos, pasivos, gastos por naturaleza y flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2022 es la siguiente:

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 2022							
Activos	11.437.302	1.934.362	3.153.950	16.525.614	4.576.464	(4.530.099)	16.571.979
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	91.823	-	-	91.823	-	(91.211)	612
Incrementos de activos no corrientes (2)	705.939	150.800	402.242	1.258.981	2.566	-	1.261.547
Pasivos	4.684.998	1.106.827	2.138.863	7.930.688	5.156.350	(4.425.880)	8.661.158
Materias primas y consumibles utilizados	(1.800.688)	(892.308)	(1.998.398)	(4.691.394)	(142)	382.897	(4.308.639)
Gastos por beneficios a los empleados	(214.386)	(116.955)	(331.192)	(662.533)	(45.641)	-	(708.174)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(284.185)	(74.718)	(123.932)	(482.835)	(2.077)	(9.350)	(494.262)
Otras partidas distintas al efectivo significativas	6.482	-	-	6.482	-	-	6.482
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	(60.361)	(3.387)	(9.228)	(72.976)	-	-	(72.976)
Reversión pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	10.635	1.684	4.156	16.475	-	-	16.475
Flujos de efectivo por actividades de operación	1.062.753	(202.513)	(29.834)	830.406	(69.621)	7.808	768.593
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(617.730)	257.448	131.011	(229.271)	(96.881)	(499.053)	(825.205)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(380.770)	(52.993)	(52.478)	(486.241)	(347.329)	491.246	(342.324)

(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) 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.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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 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 CMPC de concentrar gran parte de sus operaciones financieras en su subsidiaria 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 Empresas 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 CMPC procedentes de clientes externos, al cierre de cada periodo, se distribuyen en las siguientes áreas geográficas:

Mercados	Periodo	
	Enero - Marzo	
	2023	2022
	MUS\$	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	353.184	341.512
Europa	211.659	212.703
China	311.021	204.353
Brasil	256.383	182.731
Resto de Asia	187.236	173.789
México	182.863	141.643
Estados Unidos y Canadá	198.791	115.259
Argentina	148.089	109.151
Perú	121.086	106.280
Resto de Latinoamérica	111.737	75.920
Otros	46.601	66.703
Total	2.128.650	1.730.044

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.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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	31/03/2023		31/12/2022	
	%	MUS\$	%	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	51,19%	5.952.973	50,44%	5.849.430
Brasil	41,07%	4.776.476	40,39%	4.683.680
Argentina	1,72%	199.703	3,74%	433.327
Perú	2,09%	243.544	2,09%	241.912
México	2,65%	308.792	2,53%	293.591
Colombia	0,38%	44.721	0,36%	42.326
Uruguay	0,44%	51.542	0,28%	32.537
Ecuador	0,44%	51.542	0,16%	18.340
Estados Unidos	0,02%	2.084	0,01%	2.104
Total	100,00%	11.631.377	100,00%	11.597.247

NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS

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

Clases de activos financieros	Clasificación			Total activos financieros MUS\$
	Derivados de cobertura MUS\$	Activos financieros a "FVTPL" MUS\$	Activos financieros a Costo amortizado 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

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 marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022, clasificado por monedas de origen, es la siguiente:

Efectivo y equivalentes al efectivo	Peso chileno	Dólar	Euro	Peso argentino	Peso uruguayo	Nuevo Sol peruano	Peso colombiano	Peso mexicano	Libra esterlina	Real brasileño	Corona sueca	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de marzo de 2023												
Dinero en efectivo	329	59	-	3	2	27	5	5	-	32	-	462
Dinero en cuentas corrientes bancarias	1.829	18.481	74	5.291	4.811	2.852	1.259	9.620	-	1.384	-	45.601
Depósitos a plazo a menos de 90 días	595.065	329.370	2.196	8.258	-	20.802	-	-	1.429	167.178	74	1.124.372
Valores negociables de fácil liquidación	60.108	-	-	2.699	-	-	742	58	-	-	-	63.607
Total	657.331	347.910	2.270	16.251	4.813	23.681	2.006	9.683	1.429	168.594	74	1.234.042
Saldo al 31 de diciembre de 2022												
Dinero en efectivo	250	61	-	2	2	52	3	5	-	103	-	478
Dinero en cuentas corrientes bancarias	3.682	20.152	67	4.418	3.187	2.766	558	9.221	-	1.131	-	45.182
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	138.386	389.672	3.096	14.781	3.189	17.410	1.425	9.760	2.007	178.865	99	758.690

El dinero en efectivo y en cuentas corrientes bancarias son recursos disponibles y su valor libro es igual al valor razonable (MUS\$ 46.063 al 31 de marzo de 2023 y MUS\$ 45.660 al 31 de diciembre de 2022).

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

Los depósitos a plazo están registrados a costo amortizado, con vencimientos a menos de 90 días y su detalle es el siguiente:

Entidades	Moneda	31/03/2023	31/12/2022
		MUS\$	MUS\$
Scotiabank - Chile	CLP	239.675	30.438
Banco BCI - Chile	CLP	135.485	40.388
Banco Santander - Chile	CLP	126.029	-
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	US\$	116.510	87.917
Banco Itaú Corpbanca - Chile	CLP	93.876	19.110
BNP Paribas New York - Estados Unidos	US\$	87.014	155.251
Banco Itaú - Brasil	BRL	69.534	105.502
Banco Sumitomo Mitsui Banking Corporation - Japón	US\$	55.170	31.524
Banco Safra S.A. - Brasil	BRL	39.398	20.499
Banco Bradesco S.A. - Brasil	BRL	30.555	1.983
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	US\$	29.447	49.924
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	US\$	25.200	29.554
Banco Santander - Brasil	BRL	23.155	39.575
Banco de Crédito del Perú	PEN	16.904	12.548
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	US\$	7.730	13.710
Banco de Crédito del Perú	US\$	7.245	440
BNP Paribas New York - Estados Unidos	BRL	4.488	4.229
Banco Macro S.A. - Argentina	ARS	3.752	3.252
HSBC Bank Ltd. - Argentina	ARS	2.271	-
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. - Argentina	ARS	2.235	2.405
Banco BBVA - Perú	PEN	1.970	1.744
Scotiabank - Perú	PEN	1.926	-
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	EUR	1.812	2.781
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	GBP	1.426	2.004
Banco Santander - México	US\$	1.042	900
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	EUR	384	248
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	SEK	74	99
Banco do Brasil	BRL	23	5.794
Banco MUFG Brasil S.A.	BRL	16	15
Goldman Sachs Bank - Estados Unidos	US\$	12	12
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Brasil	BRL	9	8
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	GBP	3	3
Citibank - Perú	PEN	2	180
HSBC Bank Argentina S.A	ARS	-	2.039
Citibank - Perú	PEN	-	300
Banco de la Producción S.A. Produbanco - Ecuador	US\$	-	47
Banco Banrisul - Brasil	BRL	-	26
Total		1.124.372	664.449

Las colocaciones se realizan siguiendo parámetros de riesgo de contraparte que ha autorizado el Directorio de CMPC. En la medida que estos parámetros se cumplan, se determina la contraparte utilizando criterios de diversificación y de rentabilidad.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

Las inversiones en fondos mutuos y valores negociables de fácil liquidación son los siguientes:

Entidades	Moneda	31/03/2023	31/12/2022
		MUS\$	MUS\$
Inversiones en cuotas de Fondos Mutuos:			
Banchile Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	42.358	-
Galicia Administradora de Fondos S.A. - Argentina	ARS	2.699	2.665
Bancolombia	COP	742	864
Banco Monex, S.A. - México	MXN	58	534
Valores negociables con compromiso de retroventa:			
Scotia Corredores de Bolsa Chile Ltda.	CLP	13.955	44.518
Consortio Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	3.795	-
Total		63.607	48.581

El valor libro de los depósitos a plazo, fondos mutuos y valores negociables al 31 de marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022 no difiere de su valor razonable, y no existen restricciones a la disposición de efectivo.

El efectivo y equivalentes al efectivo presentado en los Estados Consolidados Intermedios de Flujos de Efectivo es el siguiente:

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

8.2. Otros activos financieros, corrientes

La composición de los Otros activos financieros, corrientes, al 31 de marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, es la siguiente:

Clases de activo	31/03/2023	31/12/2022
	MUS\$	MUS\$
Activos de cobertura	104.860	87.235
Depósitos a plazo en garantía	9.506	9.440
Otros	698	-
Total	115.064	96.675

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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.

- Saldo al 31 de marzo de 2023

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
			MUS\$		MUS\$		
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 Múltiplo 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 Múltiplo 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 Derecho 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 Múltiplo 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	

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

- 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 BNP Paribas - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto BioCMPC	BRL	56.563	US\$	46.749	9.814	Al vencimiento
Banco HSBC S.A. - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto BioCMPC	BRL	34.957	US\$	34.281	676	Al vencimiento
Banco HSBC S.A. - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto BioCMPC	BRL	17.811	US\$	14.451	3.360	Al vencimiento
Banco Santander - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto BioCMPC	BRL	26.809	US\$	26.441	368	Al vencimiento
Banco Santander - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto BioCMPC	EUR	13.888	US\$	13.850	38	Al vencimiento
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto BioCMPC	BRL	95.287	US\$	89.225	6.062	Al vencimiento
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto BioCMPC	EUR	30.937	US\$	29.389	1.548	Al vencimiento
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto BioCMPC	BRL	23.248	US\$	19.898	3.350	Al vencimiento
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto Derecho de uso de plantaciones florestales	BRL	51.264	US\$	49.967	1.297	Al vencimiento
BNP Paribas - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto Revamp G1	BRL	2.902	US\$	2.672	230	Al vencimiento
BNP Paribas - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto Revamp G1	EUR	2.138	US\$	2.053	85	Al vencimiento
Banco Bradesco S.A. - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto Revamp G1	BRL	4.575	US\$	4.317	258	Al vencimiento
Banco HSBC S.A. - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto Revamp G1	BRL	1.769	US\$	1.741	28	Al vencimiento
Banco Santander - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto Revamp G1	BRL	2.719	US\$	2.674	45	Al vencimiento
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto Revamp G1	BRL	1.894	US\$	1.858	36	Al vencimiento
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto Revamp G1	BRL	2.959	US\$	2.902	57	Al vencimiento
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - México	Flujos por proyecto Softys México	MXN	77.360	US\$	71.233	6.127	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por proyecto Softys México	MXN	25.787	US\$	23.615	2.172	Al vencimiento
Goldman Sachs Bank - Estados Unidos	Flujos por proyecto Softys México	MXN	25.787	US\$	23.422	2.365	Al vencimiento
BancoEstado - Chile	Flujos por Proyecto Evaporadores	CLP	2.951	US\$	2.715	236	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por Proyecto Evaporadores	CLP	2.766	US\$	2.555	211	Al vencimiento
	Subtotal flujos por nuevas adquisiciones					38.363	
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	687	GBP	675	12	Al vencimiento
Macquarie Bank Ltd. - Australia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.375	GBP	1.370	5	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.736	GBP	2.730	6	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	144	GBP	141	3	Al vencimiento
Macquarie Bank Ltd. - Australia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	306	GBP	304	2	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	162	GBP	162	-	Al vencimiento
	Subtotal flujos por ventas					28	
Banco Santander - México	Obligaciones bancarias	US\$	1.539	MXN	1.417	122	Semestral
Scotiabank - Chile	Obligaciones bancarias	US\$	17	US\$	6	11	Semestral
Scotiabank Inverlat S.A. - México	Obligaciones bancarias	US\$	2.863	MXN	2.728	135	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	UF	142.503	US\$	123.263	19.240	Semestral
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Obligaciones con el público	US\$	37.810	CLP	33.852	3.958	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	US\$	37.799	CLP	34.125	3.674	Semestral
	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	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Precio del petróleo	US\$	17.297	US\$	13.549	3.748	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Precio del petróleo	US\$	4.029	US\$	-	4.029	Al vencimiento
Goldman Sachs International - Reino Unido	Precio del petróleo	US\$	12.467	US\$	9.826	2.641	Al vencimiento
	Subtotal precio del petróleo					12.656	
Total Otros activos financieros corrientes			847.232		759.997	87.235	

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	31/03/2023	31/12/2022
		MUS\$	MUS\$
Banco Itaú - Brasil	BRL	7.343	7.334
Banco Safra S.A. - Brasil	BRL	2.163	2.106
Total		9.506	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.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

8.3. Otros activos financieros, no corrientes

La composición de los Otros activos financieros, no corrientes, al 31 de marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, es la siguiente:

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, 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 marzo de 2023

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	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	

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

- 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\$		
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	Precio del petróleo	US\$	1.210	US\$	-	1.210	Al vencimiento
	Subtotal precio del petróleo					1.210	
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 - Reino Unido	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	
Total Otros activos financieros no corrientes			467.302		394.769	72.533	

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 segundo trimestre de 2023 y el segundo trimestre de 2024 para el caso de ventas al exterior, entre septiembre de 2024 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 marzo de 2023 se traspasó desde la Reserva de coberturas de flujo de efectivo a resultados una pérdida neta de MUS\$ 16.886 (pérdidas registradas en Costo de ventas por MUS\$ 423, Costos de distribución por MUS\$ 39, Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 816 y Diferencias de cambio por MUS\$ 15.608). Adicionalmente, durante el periodo se traspasó desde la Reserva de coberturas de flujo de efectivo a Activos no corrientes un monto de MUS\$ 15.755 atribuible a proyectos. Durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2023 no se reconocieron ineficacias por instrumentos de cobertura en los resultados respectivos. Al 31 de marzo de 2023 se liquidaron instrumentos de coberturas de flujos efectivos por MUS\$ 14.201 por la compra Ontex en México, 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 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 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 inefectividad de instrumentos de cobertura por MUS\$ 544, los cuales fueron registrados en Ganancia (pérdida) del periodo.

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	31/03/2023	31/12/2022
		MUS\$	MUS\$
Banco Itaú - Brasil	BRL	48.943	47.452
Banco Safra S.A. - Brasil	BRL	11.714	11.936
Total		60.657	59.388

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 marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022:

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 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	-

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 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 marzo de 2023 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	31/03/2023 MUS\$	31/12/2022 MUS\$
Corriente:		
Impuestos por recuperar	187.414	148.806
Seguros vigentes	30.186	40.463
Anticipos a proveedores	23.625	22.850
Pagos anticipados	8.596	2.254
Otros	2.900	2.969
Total Otros activos no financieros corrientes	252.721	217.342
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	13.399	12.397
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	230
Total Otros activos no financieros no corrientes	199.675	193.831

(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 marzo de 2023 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	31/03/2023		31/12/2022	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Cientes mercado nacional	267.687		236.724	
Menos: Deterioro de valor	(1.280)		(1.451)	
Cientes mercado nacional, neto	266.407	20,5	235.273	17,2
Cientes por exportaciones	591.650		645.510	
Menos: Deterioro de valor	(582)		(159)	
Cientes por exportaciones, neto	591.068	45,4	645.351	47,4
Cientes de subsidiarias extranjeras	354.587		361.074	
Menos: Deterioro de valor	(2.015)		(1.992)	
Cientes subsidiarias extranjeras, neto	352.572	27,1	359.082	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	14.855	1,1	11.159	0,8
Reclamaciones al seguro	40.273	3,1	74.590	5,5
Cuentas corrientes con el personal	9.180	0,7	10.018	0,7
Reintegros de exportación	694	0,1	529	0,0
Otros	6.334	0,4	4.509	0,3
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.293.377	99,3	1.356.795	99,4
Cta. por cobrar Municipalidad Guaíba - Brasil	-	0,0	-	0,0
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	1.301.981	100,0	1.366.932	100,0

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

A continuación se detalla la antigüedad de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes y no corrientes:

Antigüedad	Valores netos		Valores brutos	
	31/03/2023	31/12/2022	31/03/2023	31/12/2022
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores vigentes	1.170.602	1.177.593	1.170.602	1.177.593
Hasta 30 días de vencidos	91.277	147.928	91.277	147.931
Entre 31 y 60 días de vencidos	15.900	16.855	15.912	16.896
Entre 61 y 90 días de vencidos	4.443	6.211	4.475	6.329
Entre 91 y 120 días de vencidos	2.733	2.815	2.828	2.899
Entre 121 y 150 días de vencidos	1.339	490	1.341	507
Entre 151 y 180 días de vencidos	739	799	741	865
Entre 181 y 210 días de vencidos	398	689	597	733
Entre 211 y 250 días de vencidos	177	77	178	92
Sobre 250 días de vencidos y cuentas con reclamaciones al seguro o en proceso judicial	5.769	3.338	9.303	6.552
Total cartera neto, corriente	1.293.377	1.356.795	1.297.254	1.360.397
Deudores vigentes	8.604	10.137	8.604	10.137
Total cartera neto, no corriente	8.604	10.137	8.604	10.137
Total Cartera, Neto	1.301.981	1.366.932	1.305.858	1.370.534

Al 31 de marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, no existen saldos relacionados con clientes repactados.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

Monedas		<u>31/03/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
		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		<u>1.293.377</u>	<u>1.356.795</u>
Más: Deterioro de valor		3.877	3.602
Total cartera corriente, bruto		<u>1.297.254</u>	<u>1.360.397</u>
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		<u>8.604</u>	<u>10.137</u>
Más: Deterioro de valor		-	-
Total cartera no corriente, bruto		<u>8.604</u>	<u>10.137</u>

(1) Los valores mantenidos en UF corresponden a garantías emitidas en territorio nacional (Chile).

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

El movimiento de las pérdidas por deterioro de valor de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes, es el siguiente:

Conceptos	31/03/2023	31/12/2022
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	3.602	3.960
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	-	558
Pérdida por deterioro	620	2.067
Reverso pérdida por deterioro	(297)	(1.336)
Deterioro utilizado	(37)	(823)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	(11)	(824)
Saldo final	3.877	3.602

En el periodo terminado el 31 de marzo de 2023 se deterioró un monto ascendente a MUS\$ 620 (MUS\$ 2.067 al 31 de diciembre de 2022) 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.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

NOTA 11 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes y no corrientes, al 31 de marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, 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 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	Sofrucu 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	-		

NOTA 12 - INVENTARIOS

La composición de los Inventarios, netos de estimación de obsolescencia, al 31 de marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, es la siguiente:

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

El costo de los inventarios reconocido como Costo de ventas en el periodo terminado al 31 de marzo de 2023 asciende a MUS\$ 1.321.041 (MUS\$ 4.777.782 al 31 de diciembre de 2022).

El movimiento de la Obsolescencia de inventarios fue el siguiente:

Conceptos	31/03/2023	31/12/2022
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	61.400	50.269
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	-	756
Obsolescencia del periodo	8.651	31.382
Obsolescencia utilizada	(354)	(6.091)
Reverso de obsolescencia	(3.119)	(15.139)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	(120)	223
Saldo final	66.458	61.400

En el periodo terminado al 31 de marzo de 2023, los efectos de deterioro por Obsolescencia de inventarios y/o pruebas del valor neto de realización del inventario ascendieron a MUS\$ 8.651 (MUS\$ 31.382 al 31 de diciembre de 2022). 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 marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022 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 marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, es la siguiente:

	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

El movimiento de los Activos biológicos, corrientes y no corrientes, al 31 de marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, se detalla a continuación:

Conceptos	31/03/2023	31/12/2022
	MUS\$	MUS\$
Corriente:		
Valor de costo		
Saldo inicial al 1 de enero	133.828	131.036
Adiciones mediante adquisiciones a terceros y nuevas plantaciones	1.874	108
Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	194	-
Ventas de plantaciones forestales en pie y plantas	-	(9)
Traspaso de plantaciones a Inventarios de madera (trozos)	(28.282)	(127.280)
Traspaso de plantaciones desde (hacia) Activos biológicos no corrientes	27.742	132.620
Bajas por siniestros forestales	(7)	(2.647)
Saldo final valor de costo	135.349	133.828
Ajuste a Valor razonable		
Saldo inicial al 1 de enero	250.467	215.776
Traspaso de plantaciones a Inventarios de madera (trozos)	(32.483)	(214.662)
Traspaso de plantaciones desde Activos biológicos no corrientes	34.125	249.028
Ventas de plantaciones forestales en pie	-	(14)
Bajas por siniestros forestales	2	339
Saldo final ajuste a valor razonable	252.111	250.467
Total activos biológicos, corrientes	387.460	384.295
No corriente:		
Valor de costo		
Saldo inicial al 1 de enero	1.491.589	1.448.759
Adiciones mediante adquisiciones a terceros y nuevas plantaciones	45.639	168.911
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	-	40.574
Amortización Menor Valor	291	964
Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	915	(4.484)
Ventas de plantaciones forestales en pie	(834)	(14.824)
Traspaso de plantaciones desde (hacia) Activos biológicos corrientes	(27.742)	(132.620)
Bajas por siniestros forestales	(50.573)	(15.691)
Saldo final valor de costo	1.459.285	1.491.589
Ajuste a Valor razonable		
Saldo inicial al 1 de enero	1.534.879	1.589.616
Ganancia por ajuste a valor razonable, menos costos estimados en el punto de venta:		
Atribuibles a cambios físicos	63.855	46.177
Atribuibles a cambios de precios	-	167.574
Traspaso de plantaciones a Activos biológicos corrientes	(34.125)	(249.028)
Ventas de plantaciones forestales en pie	(200)	2.068
Bajas por siniestros forestales	(48.462)	(21.528)
Saldo final ajuste a valor razonable	1.515.947	1.534.879
Total activos biológicos, no corrientes	2.975.232	3.026.468

Al 31 de marzo de 2023, 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 Intermedios de Resultados Integrales, bajo el concepto Otros ingresos, por función, el cual alcanzó un monto de MUS\$ 63.855 (MUS\$ 213.751 al 31 de diciembre de 2022 y MUS\$ 32.122 al 31 de marzo de 2022), 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\$ 47.121 (MUS\$ 207.269 al 31 de diciembre de 2022 y MUS\$ 47.435 al 31 de marzo de 2022), junto al costo de formación de las plantaciones cosechadas el cual alcanzó un monto de MUS\$ 30.189 (MUS\$ 130.260 al 31 de diciembre de 2022 y MUS\$ 27.495 al 31 de marzo de 2022).

13.1. Antecedentes generales

a) Patrimonio forestal

El patrimonio forestal de CMPC es 727 mil hectáreas (648 mil hectáreas plantadas y 79 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 marzo de 2023 alcanza las 2 mil hectáreas (46 mil al 31 de diciembre de 2022), incluyendo la reforestación de bosques cosechados.

La Compañía al 31 de marzo de 2023 mantiene contratos de usufructo, arriendos y aparcerías con terceros por MUS\$ 302.603 (MUS\$ 289.830 al 31 de diciembre de 2022), que comprenden 114 mil hectáreas de plantaciones (118 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2022).

b) Ciclo de las plantaciones forestales

Genética y semillas: Con el fin de optimizar el crecimiento y la calidad de las plantaciones forestales, 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 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 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 marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, 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 marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, la Compañía no percibió subvenciones oficiales asociadas a Activos biológicos.

13.4. Cosechas del periodo

El volumen total de rollizos cosechados al 31 de marzo de 2023 ascendió a 4.737 Mm³ (19.737 Mm³ al 31 de diciembre de 2022).

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 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 6,9% a 15%.

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:

	31/03/2023		31/12/2022	
	Efecto + 100 puntos base	Efecto - 100 puntos base	Efecto + 100 puntos base	Efecto - 100 puntos base
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Precios de la madera	73.847	(73.249)	76.588	(76.037)
Costos directos	(39.949)	40.285	(41.494)	41.773
Rendimiento de las plantaciones forestales	38.161	(38.108)	39.911	(39.867)
Tasas de descuento	(175.992)	204.848	(191.302)	221.148

NOTA 14 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Los Activos por impuestos corrientes, corrientes, al 31 de marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, se detallan a continuación:

Conceptos	31/03/2023	31/12/2022
	MUS\$	MUS\$
Impuestos por recuperar (utilidades absorbidas por pérdidas tributarias)	19.576	19.576
Créditos por recuperar del periodo, netos de impuestos a las ganancias	20.746	26.880
Impuestos a las ganancias por recuperar de ejercicios anteriores	111.712	97.069
Total	152.034	143.525

Los Pasivos por impuestos corrientes, corrientes, al 31 de marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, se detallan a continuación:

Conceptos	31/03/2023	31/12/2022
	MUS\$	MUS\$
Impuestos a las ganancias por pagar del periodo, netos de créditos de primera categoría	89.243	125.524
Impuestos a las ganancias por pagar de ejercicios anteriores	99.947	15.538
Total	189.190	141.062

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

Conciliación del saldo de impuesto a las ganancias con el gasto al 31 de marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022:

Conceptos	31/03/2023 MUS\$	31/12/2022 MUS\$
Créditos por recuperar del periodo, netos de impuestos a las ganancias	20.746	26.880
Beneficio por pérdidas tributarias	-	19.575
Menos:		
Impuestos a las ganancias por pagar del periodo, netos créditos de primera categoría	(89.243)	(125.524)
Saldo de impuestos a las ganancias por pagar del ejercicio, netos de créditos de primera categoría	(68.497)	(79.069)
Impuesto corriente reconocido en Ganancia (pérdida)	(240.319)	(451.900)
Impuesto corriente reconocido en Otro resultado integral	2.722	(78.477)
Menos:		
Créditos por recuperar del periodo	169.100	451.308
Saldo de impuestos a las ganancias por pagar del ejercicio, netos de créditos de primera categoría	(68.497)	(79.069)

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, se espera que dentro del presente año de materialice la venta . El grupo de activos se compone de la siguiente manera:

	Año 2023			Año 2022		
	Activo	Depreciación	Saldo Neto	Activo	Depreciación	Saldo Neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Terrenos	354	-	354	354	-	354
Edificios e Instalaciones	3.374	(3.018)	356	3.374	(3.018)	356
Planta y equipo	270	(270)	-	270	(270)	-
Intangibles (Derechos)	98	-	98	98	-	98
Total Activo mantenido para la venta	4.096	(3.288)	808	4.096	(3.288)	808

NOTA 16 - COMBINACIONES DE NEGOCIOS

16.1 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 CMPC ha consolidado las nuevas subsidiarias en el segmento operativo Softys, reconociendo además una Plusvalía por el mayor valor pagado. Durante el presente período, la adquirida contribuyó con Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 43.294 y una utilidad de MUS\$ 1.438 a los resultados de la Compañía.

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	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	11.516	-	11.516
Otros pasivos no financieros, no corrientes	28.596	-	28.596
Total Pasivos, no corrientes	88.844	-	88.844
Total de Pasivos	235.766	-	235.766
Diferencia por Conversión	-	-	(7.913)
Total Activos netos identificables	(57.734)	144.982	95.161

La Compañía ha efectuado durante el primer trimestre de 2023 una actualización de Purchase Price Allocation, análisis para determinar la valorización de los activos netos identificados en la adquisición mediante combinación de Carta Goiás Indústria e Comércio de Papéis S.A. Producto de esta actualización se ha reconocido una disminución en el saldo inicial de Pasivos por impuestos diferidos por MUS\$ 2.102, una disminución por diferencia de conversión de balance por MUS\$ 2.311, un aumento por diferencia de conversión de la Inversión por MUS\$ 5.250 y una disminución de la Plusvalía asociada por ajuste de precio de compra por MUS\$ 8.052. 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 01 de junio de 2022.

Determinación de la Plusvalía a la fecha de adquisición

	MUS\$
Valor de la inversión	166.690
(-) Activos netos identificables	95.161
Plusvalía	71.529

El Grupo al 31 de diciembre de 2022 incurrió en costos de adquisición de MUS\$ 12.080 en relación con honorarios legales externos y costos de Due Dilingence.

NOTA 17 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

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 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.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

La participación de 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 marzo de 2023								
96.657.900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Chile	CLP	29,010	411	46	13	119
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	CLP	25,283	72	6	2	18
76.077.468-5	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A.	Chile	CLP	20,000	3	-	-	1
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Alemania	EUR	55,000	904	214	119	461
Extranjera	CMPC Europe Management GmbH	Alemania	EUR	55,000	24	-	-	13
Total					1.414	266	134	612
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

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 marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022 son los siguientes:

Activos y pasivos de asociadas y negocios conjuntos	31/03/2023		31/12/2022	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corrientes	8.002	6.950	7.557	6.563
No corrientes	366	4	345	36
Total	8.368	6.954	7.902	6.599

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	
	Enero - Marzo	
	2023	2022
	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	56.216	157.874
Otras partidas del estado de resultados	(55.950)	(157.326)
Ganancia (pérdida)	266	548

El movimiento al 31 de marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022 del rubro Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación es el siguiente:

Conceptos	31/03/2023	31/12/2022
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero	612	640
Participación en resultados del periodo	134	1.085
Variaciones patrimoniales en asociadas y negocios conjuntos	(134)	(1.113)
Saldo final	612	612

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 marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, es el siguiente:

Conceptos	Derechos de agua	Derechos de emisión	Servidumbres de líneas eléctricas y otras	Software	Marcas comerciales	Relacionamiento con Clientes	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2023	3.213	2.101	5.587	26.723	93.475	74.390	205.489
Aumentos	-	-	-	395	-	-	395
Amortizaciones	-	-	-	(999)	-	(2.235)	(3.234)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	-	-	-	485	5	-	490
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	-	64	-	(278)	2.479	1.580	3.845
Saldo final al 31 de marzo de 2023	3.213	2.165	5.587	26.326	95.959	73.735	206.985
Saldo inicial al 1 de enero de 2022	3.211	2.111	5.534	25.959	43.741	25.104	105.660
Aumentos	2	-	-	2.683	(2)	-	2.683
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	-	-	-	757	51.116	52.331	104.204
Amortizaciones	-	-	-	(7.047)	-	(4.766)	(11.813)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	-	-	53	4.083	(4.039)	3.152	3.249
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	-	(10)	-	288	2.659	(1.431)	1.506
Saldo final al 31 de diciembre de 2022	3.213	2.101	5.587	26.723	93.475	74.390	205.489

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 marzo de 2023.

NOTA 19 - PLUSVALÍA

El saldo de la Plusvalía al 31 de marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, se compone de la siguiente forma:

Inversionista	Activo subyacente	Moneda origen	31/03/2023	31/12/2022
			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	22.852
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	Softys Argentina S.A., Plantas Zárate, Naschel y Roca	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
Softys Arequipa S.A.C.	Papelera Panamericana S.A., Planta Arequipa	PEN	1.093	1.077
Softys Brasil Ltda.	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda., Planta Mallet	BRL	113.396	110.399
Forsac México S.A. de C.V.	Samcarsa de México S.A. de C.V., Planta Irapuato	US\$	3.707	3.707
Guaíba Administração Florestal Ltda.	Iguaçu Embalagens Ind., Plantas Paraná y Sta. Catarina	US\$	26.751	26.751
Softys Brasil Ltda.	Carta Fabril S.A., Plantas Goiás y Rio de Janeiro	BRL	71.529	78.743
Total			311.805	316.006

El movimiento de la plusvalía es el siguiente:

Plusvalía	31/03/2023	31/12/2022
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	316.006	202.043
Aumento (disminución) por combinaciones de negocios (ver nota 16)	(8.052)	105.489
Variación por diferencias de cambio de la moneda funcional	3.851	8.474
Saldo final	311.805	316.006

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.

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.

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. 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 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 el año 2022. 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.

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.

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. 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 marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, a valores neto y bruto, es la siguiente:

	<u>31/03/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
	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	<u>7.717.564</u>	<u>7.630.759</u>
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	<u>13.507.246</u>	<u>13.268.493</u>

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

La depreciación acumulada por clases de Propiedades, planta y equipo al 31 de marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, es la siguiente:

Depreciación Acumulada	31/03/2023	31/12/2022
	MUS\$	MUS\$
Edificios e instalaciones	1.245.144	1.219.907
Planta y equipo	4.340.983	4.225.587
Equipos de oficina	11.921	11.561
Enseres y accesorios	23.986	23.512
Equipos de transporte	14.474	12.837
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero - IAS 17	45.080	43.744
Otras propiedades, planta y equipo	108.094	100.586
Total Depreciación acumulada	5.789.682	5.637.734

El movimiento contable de Propiedades, planta y equipo, neto, al 31 de marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, 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 financiero	Otras propiedades planta y equipo, Neto	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Movimiento neto del periodo 2023										
Saldo inicial al 1 de enero de 2023	535.564	1.489.664	1.716.552	3.753.814	5.141	3.174	12.230	74.612	40.008	7.630.759
Adiciones	140.757	-	1.136	1.157	81	162	446	-	446	144.185
Depreciación	-	-	(20.591)	(92.518)	(269)	(210)	(847)	(1.225)	(2.912)	(118.572)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en curso	(31.508)	-	6.570	24.956	239	-	(219)	(156)	118	-
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas	5.152	2.164	14.908	41.362	126	94	(280)	629	(1.044)	63.111
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	(635)	(79)	(22)	(788)	(403)	(1)	10	-	(1)	(1.919)
Saldo final al 31 de marzo de 2023	649.330	1.491.749	1.718.553	3.727.983	4.915	3.219	11.340	73.860	36.615	7.717.564
Información adicional del periodo 2023										
Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción	88.392	-	938	1.102	67	133	367	-	367	91.366
Valor libro (bruto) de los bienes totalmente depreciados, en uso	-	-	328.131	1.172.565	6.572	21.001	3.064	-	48.454	1.579.787
Valor libro (bruto) de bienes retirados de uso y no clasificados como mantenidos para la venta (1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Movimiento neto del ejercicio 2022										
Saldo inicial al 1 de enero de 2022	280.712	1.484.403	1.672.310	3.558.935	5.072	3.122	3.457	84.164	41.289	7.133.464
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	1.698	10.920	53.500	232.289	240	516	9.980	-	209	309.352
Adiciones	461.976	13	3.508	141.873	574	127	398	257	8.257	616.983
Depreciación	-	-	(83.362)	(351.817)	(946)	(1.264)	(2.267)	(5.141)	(11.729)	(456.526)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en curso	(200.054)	-	54.197	149.269	257	471	520	(6.609)	1.949	-
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas	449	1.014	17.396	31.529	244	107	2	2.041	473	53.255
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	(9.217)	(6.686)	(977)	(8.264)	(300)	95	140	(100)	(440)	(25.769)
Saldo final al 31 de diciembre de 2022	535.564	1.489.664	1.716.552	3.753.814	5.141	3.174	12.230	74.612	40.008	7.630.759
Información adicional del ejercicio 2022										
Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción	197.420	13	2.907	119.014	472	105	328	-	6.897	327.156
Valor libro (bruto) de los bienes totalmente depreciados, en uso	-	-	326.043	1.163.684	6.395	20.081	3.035	-	42.755	1.561.993
Valor libro (bruto) de bienes retirados de uso y no clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(1) No existen bienes retirados del uso activo y no clasificado como mantenidos para la venta al 31 de marzo del 2023 y 31 de diciembre de 2022.

La depreciación del periodo terminado al 31 de marzo de 2023 y 2022, cargada a resultados es la siguiente:

Depreciación del periodo	Periodo	
	Enero - Marzo	
	2023	2022
	MUS\$	MUS\$
Propiedades, planta y equipo	118.572	116.603
Activos por derecho de uso (ver nota 21.2)	9.330	9.660
Activos por derecho de uso capitalizados en Activos Biológicos	(987)	(2.186)
Ajuste por variación de stock (costo por absorción)	(6.162)	(705)
Total cargado a resultados	120.753	123.372

Costos por préstamos

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 marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022 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 Softys Ecuador S.A. que registra MUS\$ 421 por este concepto al 31 de marzo de 2023 y MUS\$ 412 al 31 de diciembre de 2022.

Deterioro

Los resultados de la Compañía en el periodo terminado al 31 de marzo de 2023 y 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. 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 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 marzo de 2023.

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 marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022 es el siguiente:

	<u>31/03/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
	MUS\$	MUS\$
Activos bajo arrendamiento financiero, neto		
Edificios e instalaciones	10.274	10.479
Planta y equipo	63.531	64.078
Equipos de transporte	55	55
Total	<u>73.860</u>	<u>74.612</u>

21.2. Derecho de uso de los activos - IFRS 16

La composición de los Arrendamientos por clase de activo al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022, a valores neto y bruto, es la siguiente:

	<u>31/03/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
	MUS\$	MUS\$
Derecho de uso del activo, Neto		
Terrenos	102.195	103.066
Edificios e instalaciones	50.137	47.389
Planta y equipo	45.125	49.394
Enseres y accesorios	885	1.018
Equipos de transporte	12.448	13.078
Total Derecho de uso del activo, Neto	<u>210.790</u>	<u>213.945</u>
Derecho de uso del activo, Bruto		
Terrenos	111.623	111.353
Edificios e instalaciones	88.667	82.816
Planta y equipo	119.827	120.569
Enseres y accesorios	3.282	3.270
Equipos de transporte	34.528	33.856
Total Derecho de uso del activo, Bruto	<u>357.927</u>	<u>351.864</u>

La depreciación acumulada de los Arrendamientos por clase de activo al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022 es la siguiente:

	<u>31/03/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
	MUS\$	MUS\$
Depreciación Acumulada		
Terrenos	9.428	8.287
Edificios e instalaciones	38.530	35.427
Planta y equipo	74.702	71.175
Enseres y accesorios	2.397	2.252
Equipos de transporte	22.080	20.778
Total Depreciación acumulada derecho de uso del activo (1)	<u>147.137</u>	<u>137.919</u>

(1) El cálculo del derecho de uso de activo de IFRS 16 fue realizado desde el inicio de los contratos.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

El movimiento contable de los Arrendamientos al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022 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 período 2023						
Saldo inicial al 1 de enero de 2023	103.066	47.389	49.394	1.018	13.078	213.945
Adiciones	-	3.740	461		440	4.641
Depreciación	(987)	(2.515)	(4.472)	(98)	(1.258)	(9.330)
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas	-	1.638	(244)	13	140	1.547
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	116	(115)	(14)	(48)	48	(13)
Saldo final al 31 de marzo de 2023	102.195	50.137	45.125	885	12.448	210.790
Movimiento neto del ejercicio 2022						
Saldo inicial al 1 de enero de 2022	102.784	54.737	63.519	1.162	12.107	234.309
Adiciones	5.913	5.061	2.830	214	4.822	18.840
Depreciación	(6.136)	(8.940)	(16.786)	(417)	(3.877)	(36.156)
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas	505	1.259	405	59	30	2.258
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	-	(4.728)	(574)	-	(4)	(5.306)
Saldo final al 31 de diciembre de 2022	103.066	47.389	49.394	1.018	13.078	213.945

Empresas CMPC realiza arrendamientos de terrenos, edificaciones e instalaciones, plata y equipos, enseres y accesorios y equipos de transportes dentro del desarrollo de sus operaciones.

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.

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. Empresas 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.

Los contratos con indexadores de valor en las cuotas son ajustados de acuerdo a las estipulaciones del contrato.

Durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2023, por estos arrendamientos CMPC reconoció MUS\$ 8.343 por gastos de depreciación (MUS\$ 30.020 al 31 de diciembre de 2022) y MUS\$ 2.936 por costos financieros (MUS\$ 11.809 al 31 de diciembre de 2022).

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.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

Los pagos realizados por CMPC en el periodo terminado al 31 de marzo de 2023 en relación a los contratos de arrendamiento operativo de acuerdo a IFRS 16 ascienden a MUS\$ 12.266 (MUS\$ 49.927 al 31 de diciembre de 2022).

Empresas 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 marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022 es la siguiente:

Concepto	31/03/2023 MUS\$	31/12/2022 MUS\$
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	43.969	42.714
Pasivos por arrendamientos operativos no corrientes	174.687	179.574
Total Pasivos por arrendamientos operativos	218.656	222.288

El análisis de liquidación del Pasivo por arrendamientos operativos corrientes y no corrientes registrado al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022, expresado 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 marzo de 2023						
Pasivos por arrendamiento operativo	11.831	53.273	94.417	59.184	112.930	331.635
Total	11.831	53.273	94.417	59.184	112.930	331.635
Saldo al 31 de diciembre de 2022						
Pasivos por arrendamiento operativo	19.898	39.883	101.004	62.363	91.477	314.625
Total	19.898	39.883	101.004	62.363	91.477	314.625

(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 marzo de 2023. 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 en periodos futuros y provienen, tal como se indica anteriormente, de revaluaciones de activos no corrientes.

Los impuestos diferidos al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022 se refieren a los siguientes conceptos:

Conceptos	31/03/2023	31/12/2022
	MUS\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	185.585	163.872
Diferencias de cambio (1)	46.760	50.838
Provisiones	164.727	146.820
Coberturas de pasivos	(7.723)	(8.987)
Otros pasivos	5.567	6.402
Arrendamientos (Derecho de uso)	2.494	3.011
Propiedades, planta y equipo	(1.248.106)	(1.259.157)
Activos biológicos	(609.523)	(622.250)
Otros activos	(50.749)	(56.719)
Inventarios	(19.978)	(21.805)
Ingresos devengados de fuente extranjera	(15.627)	(13.284)
Saldo neto por impuestos diferidos	(1.546.573)	(1.611.259)

(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.

La presentación de los Activos y Pasivos por Impuestos diferidos en el Estado Consolidado de Situación Financiera al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022, es la siguiente:

	31/03/2023	31/12/2022
	MUS\$	MUS\$
Activos por impuestos diferidos	105.222	95.723
Pasivos por impuestos diferidos	(1.651.795)	(1.706.982)
Saldo neto por impuestos diferidos	(1.546.573)	(1.611.259)

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

El detalle de impuestos diferido por pérdida tributaria es el siguiente:

Subsidiarias	País	Impuesto Diferido por Pérdida Tributaria		Variación con efecto en resultado	Variación sin efecto en resultado
		31/03/2023	31/12/2022	31/03/2023	31/03/2023
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Softys Brasil Ltda.	Brasil	45.463	44.267	-	1.196
Drypers Andina S.A.	Colombia	6.108	5.876	-	232
Envases Impresos SpA	Chile	10.397	9.706	687	4
Forestal Mininco SpA	Chile	75.760	55.677	19.995	88
Protisa Colombia S.A.	Colombia	6.244	6.007	-	237
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	México	813	10.037	(9.846)	622
Softys Chile SpA	Chile	-	806	(817)	11
Inversiones Protisa SpA	Chile	184	198	(14)	-
Empresas CMPC S.A.	Chile	8.582	6.179	2.403	-
Forsac México S.A. de C.V.	México	4.592	4.019	573	-
Inmobiliaria y Constructora San Roque SpA	Chile	4.361	4.466	(105)	-
Inversiones CMPC S.A.	Chile	-	1.358	(1.358)	-
Bioenergías Forestales SpA	Chile	-	18	(18)	-
CMPC Ventures SpA	Chile	342	284	58	-
Productos Tissue del Ecuador S.A.	Ecuador	24	-	24	-
Sociedad Recuperadora de Papel SpA	Chile	352	637	(285)	-
Boxia, S.A. de C.V.	México	103	55	44	4
Inmobiliaria Pinares SpA	Chile	18	15	3	-
CMPC Celulosa S.A.	Chile	3.940	2.744	1.196	-
CMPC Papeles S.A.	Chile	2.415	1.166	1.249	-
Fabi Bolsas Industriales S.A.	Argentina	1.348	1.039	309	-
Forestal Bosques del Plata S.A.	Argentina	2.133	2.260	(127)	-
Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	México	6.619	-	6.619	-
Convertidora CMPC México S.A. de C.V.	México	16	-	16	-
Naschel S.A.	Argentina	1	1	-	-
La Papelera del Plata S.A.	Argentina	2.182	5.454	(2.626)	(646)
Forsac SpA	Chile	1.056	530	526	-
Boxia SpA	Chile	-	1	(1)	-
Guaíba Administração Florestal Ltda.	Brasil	-	595	(595)	-
Iguaçu Embalagens Industriais Ltda.	Brasil	370	-	370	-
Forsac Perú S.A.	Perú	1.395	-	1.395	-
Chilena de Moldeados SpA	Chile	767	477	290	-
Total		185.585	163.872	19.965	1.748

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 los activos por impuestos diferidos reconocidos serán utilizados en los periodos futuros de acuerdo con las proyecciones.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

El movimiento de los impuestos diferidos al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022, es el siguiente:

Cambios en impuestos diferidos	31/03/2023	31/12/2022
	MUS\$	MUS\$
Impuestos diferidos, saldo inicial al 1 de enero	(1.611.259)	(1.604.476)
Pérdidas tributarias	21.713	13.314
Diferencias de cambio	(4.078)	2.166
Provisiones	17.907	23.597
Coberturas de pasivos	1.264	(24.079)
Otros pasivos	(835)	(1.451)
Arrendamientos (Derecho de uso)	(517)	1.416
Propiedades, planta y equipo	11.051	(25.608)
Activos biológicos	12.727	7.114
Otros activos	5.970	(1.366)
Inventarios	1.827	4.126
Ingresos devengados de fuente extranjera	(2.343)	(6.012)
Saldo final	(1.546.573)	(1.611.259)

Las diferencias temporarias que generaron los impuestos diferidos al 31 de marzo de 2023 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	19.965	-	19.965	1.748	-
Diferencias de cambio	(4.341)	-	(4.341)	263	-
Provisiones	17.728	-	17.728	179	-
Coberturas de pasivos	1.476	-	1.476	1.506	-
Otros pasivos	(1.035)	-	(1.035)	200	-
Arrendamientos (Derecho de uso)	-	(555)	(555)	-	38
Propiedades, planta y equipo	-	11.119	11.119	(750)	682
Activos biológicos	-	12.727	12.727	-	-
Otros activos	-	2.480	2.480	-	1.772
Inventarios	-	1.589	1.589	-	238
Ingresos devengados de fuente extranjera	-	(2.343)	(2.343)	-	-
Total	33.793	25.017	58.810	3.146	2.730

(*) El aumento del activo por impuesto diferido neto sin efecto en resultado de MUS\$ 5.876 (aumento de activos por impuestos diferidos por MUS\$ 3.146 y disminución de pasivos por impuestos diferidos por MUS\$ 2.730) se origina principalmente por Pérdidas tributarias, Coberturas de pasivo y Otros activos. Además de lo anterior, se reconoce un efecto de diferencia de cambio al traspasar los saldos expresados en monedas funcionales distintas al dólar estadounidense.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

Las diferencias temporarias que generaron los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2022 y su efecto 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	48.952	-	48.952	(35.638)	-
Diferencias de cambio	1.378	-	1.378	788	-
Provisiones	19.906	-	19.906	3.691	-
Coberturas de pasivos	(12.069)	-	(12.069)	(12.010)	-
Otros pasivos	(1.635)	-	(1.635)	184	-
Arrendamientos (Derecho de uso)	-	1.749	1.749	-	(333)
Propiedades, planta y equipo	-	(5.707)	(5.707)	-	(19.901)
Activos biológicos	-	22.309	22.309	-	(15.195)
Otros activos	-	4.095	4.095	-	(5.461)
Inventarios	-	4.016	4.016	-	110
Ingresos devengados de fuente extranjera	-	(6.055)	(6.055)	-	43
Total	56.532	20.407	76.939	(42.985)	(40.737)

(*) El aumento del pasivo por impuesto diferido neto sin efecto en resultado de MUS\$ 83.722 (disminución de activos por impuestos diferidos por MUS\$ 42.985 y aumento de pasivos por impuestos diferidos por MUS\$ 40.737) se origina principalmente por Pérdidas tributarias, Diferencia entre la depreciación tributaria y financiera del rubro 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.

NOTA 23 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Los otros pasivos financieros al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022, son los siguientes:

Conceptos	31/03/2023	31/12/2022
	MUS\$	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 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). El saldo de anticipos (posteos) totales al 31 de marzo de 2023 ascienden a (MUS\$ 48.490), mientras que al 31 de diciembre de 2022 ascendían a MUS\$ 84.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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 marzo de 2023

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 bancarias:																
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Banco Santander - España (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia (**)	-	1.265	-	-	-	-	-	-	1.265	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	2.285	-	2.027	3.769	3.864	3.864	3.864	1.872	21.545	Semestral	3,70%	21.190	3,70% *
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	MUFG Bank, Ltd. (Administrative Agent) - Japón (**)	-	-	162	99.472	-	-	-	-	99.634	Al vencimiento	6,19%	100.000	Libor+1,05% *
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Scotiabank - Chile (**)	12.437	-	-	-	-	495.005	-	-	507.442	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 (**)	-	-	4.062	-	-	-	-	-	4.062	Semestral	2,37%	4.408	2,37% *
Extranjera	Softys Argentina S.A.	ARS	BBVA Banco Francés S.A. - Argentina	252	-	-	-	-	-	-	-	252	Al vencimiento	72,50%	252	72,50%
Extranjera	Softys Argentina S.A.	ARS	Banco FV Santander - Argentina	2.355	-	-	-	-	-	-	-	2.355	Al vencimiento	72,50%	2.355	72,50%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Expor	115	-	11.632	11.786	5.893	-	-	-	29.426	Semestral	4,07%	29.856	2,35% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Export Development Canada (**)	-	10.657	11.103	21.740	21.740	-	-	-	65.240	Semestral	3,62%	66.000	2,41% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Export Development Canada (**)	2.978	-	-	-	-	199.049	-	-	202.027	Bullet	5,89%	200.000	SOFR+1,1% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Export Development Canada (**)	558	-	-	-	-	-	-	-	199.631	Bullet	6,27%	200.000	SOFR+1,05% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Citibank N.A. U.K. - Inglaterra	639	-	-	10.742	10.742	10.742	10.742	64.452	108.059	Semestral	2,06%	108.398	2,06% *
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	11	22	33	-	-	-	-	-	66	Mensual	3,50%	64	3,50% *
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	13	38	171	171	-	-	-	-	393	Mensual	6,00%	391	6,00% *
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	BRL	BNP Paribas S.A. - Estados Unidos	-	-	30.238	-	-	-	-	-	30.238	Al vencimiento	13,80%	29.525	13,10%
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	BRL	Banco Santander - Brasil	-	3.463	-	-	-	-	-	-	3.463	Al vencimiento	16,10%	3.248	15,15%
Extranjera	Softys Brasil Ltda.	BRL	MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	-	1.819	-	53.637	-	-	-	-	55.456	Al vencimiento	13,13%	53.637	13,13% *
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	BRL	Banco do Brasil	1	1	-	-	-	-	-	-	2	Mensual	3,00%	2	3,00% *
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	BRL	Banco do Brasil	24	47	132	-	-	-	-	-	203	Mensual	3,50%	200	3,50% *
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	BRL	Banco do Brasil	52	104	461	267	-	-	-	-	884	Mensual	6,00%	842	6,00% *
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	BRL	Banco Bradesco S.A. - Brasil	11	23	101	92	-	-	-	-	227	Mensual	6,00%	215	6,00% *
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	BRL	Banco Santander - Brasil	74	146	665	722	-	-	-	-	1.607	Mensual	6,69%	1.509	6,69% *
Extranjera	Carta Goias S.A.	EUR	Landesbank Baden-Württemberg - Brasil	-	1.111	1.016	2.140	484	484	242	-	5.477	Semestral	1,50%	5.458	Euribor+1,5% *
Total Obligaciones bancarias				21.805	18.696	61.803	204.538	241.796	709.144	14.848	66.324	1.338.954				

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

(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	Más de tres años hasta	Más de cuatro años hasta cinco						Más de cinco años
Obligaciones con el público:																
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US \$	Bono - Rule 144A	-	-	989	499.022	-	-	-	-	500.011	Al vencimiento	4,79%	500.000	4,75%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US \$	Bono - Rule 144A	10.694	-	-	-	-	-	496.243	-	506.937	Al vencimiento	4,42%	500.000	4,38%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US \$	Bono - Rule 144A	-	-	4.117	-	-	-	-	494.732	498.849	Al vencimiento	3,87%	500.000	3,85%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US \$	Bono - Rule 144A	7.250	-	-	-	-	-	-	491.635	498.885	Al vencimiento	3,09%	500.000	3,00%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US \$	Bono - Rule 144A	-	508.122	-	-	-	-	-	-	508.122	Al vencimiento	4,47%	500.000	4,38%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie F, Reg. 570 CMF (**)	-	-	102	-	-	-	-	311.383	311.485	Al vencimiento	4,55%	315.062	4,30%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie G, Reg. 733 CMF (**)	3.449	-	-	-	-	-	-	220.305	223.754	Al vencimiento	3,70%	225.044	3,50%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie H, Reg. 570 CMF (**)	-	-	292	-	80.069	-	-	-	80.361	Al vencimiento	1,77%	81.016	1,50%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie M, Reg. 733 CMF (**)	-	-	1.190	-	-	-	-	220.419	221.609	Al vencimiento	2,55%	225.044	2,20%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie O, Reg. 928 CMF (**)	-	630	-	-	-	-	-	115.012	115.642	Al vencimiento	1,22%	112.522	1,69%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie Q, Reg. 928 CMF (**)	-	-	387	-	-	-	-	314.909	315.296	Al vencimiento	3,54%	315.062	3,57%
Extranjera	Softys Perú S.A.C.	PEN	Bono - Serie A	767	-	13.281	13.131	-	-	-	-	27.179	Al vencimiento	6,625%	26.411	6,625%
Total Obligaciones con el público				22.160	508.752	20.358	512.153	80.069	-	496.243	2.168.395	3.808.130				
Obligaciones por arrendamiento financiero:																
Extranjera	Forsac Perú S.A.	US \$	Banco de Crédito del Perú	130	249	928	2.496	-	-	-	-	3.803	Mensual	3,09%	3.803	3,09%
Extranjera	Papelera Panamericana S.A.	PEN	Banco Interamericano de Finanzas - Perú	10	14	65	92	98	104	112	88	583	Mensual	6,70%	583	6,70%
Extranjera	Softys Perú S.A.C.	PEN	Scotiabank - Perú	272	-	277	-	-	-	-	-	549	Trimestral	8,15%	549	8,15%
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	CLP	Sodexo Chile S.A. - RUT 94.623.000-6	6	11	-	-	-	-	-	-	17	Mensual	10,00%	17	10,00%
Total Obligaciones por arrendamiento financiero				418	274	1.270	2.588	98	104	112	88	4.952				
Otras obligaciones:																
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	US \$	Comercial e Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	148	296	1.472	1.928	1.940	1.951	1.961	16.247	25.943	Mensual	6,50%	25.943	6,50%
Total Otras obligaciones				148	296	1.472	1.928	1.940	1.951	1.961	16.247	25.943				
Total préstamos que devengan intereses				44.531	528.018	84.903	721.207	323.903	711.199	513.164	2.251.054	5.177.979				
Total préstamos que devengan intereses a valor razonable				44.531	528.018	84.903	721.207	323.903	711.199	513.164	2.251.054	5.177.979				

(*) Créditos contratados con vencimientos a más de un año.

(**) Riesgos gestionados total o parcialmente mediante contratos interest rate swap y cross currency swap.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

- 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	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	SOFR + 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	Softys Argentina S.A.	ARS	BBVA Banco Francés S.A. - Argentina	270	-	-	-	-	-	-	-	-	270	Al vencimiento	70,50%	270	70,50%
Extranjera	Softys Argentina S.A.	ARS	Banco FV Santander - Argentina	2.355	-	-	-	-	-	-	-	-	2.355	Al vencimiento	70,00%	2.355	70,00%
Extranjera	Softys Argentina S.A.	ARS	Banco Patagonia S.A. - Argentina	2.372	-	-	-	-	-	-	-	-	2.372	Al vencimiento	70,00%	2.372	70,00%
Extranjera	Softys Argentina S.A.	ARS	Banco Patagonia S.A. - Argentina	1.129	-	-	-	-	-	-	-	-	1.129	Al vencimiento	71,50%	1.129	71,50%
Extranjera	Softys Colombia S.A.	COP	Bancolombia	-	83	-	-	-	-	-	-	-	83	Trimestral	8,33%	83	8,33%
Extranjera	Softys 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	SOFR+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 (put)	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 (put)	-	-	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 Goiás Indústria e Comércio de Papel	EUR	Landesbank Baden-Württemberg - Brasil	-	-	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					

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

(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	-	498.854	-	-	-	-	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	Softys Perú S.A.C.	PEN	Bono - Serie A	323	-	13.089	12.919	-	-	-	-	26.331	Al vencimiento	6,63%	26.178	6,63%
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	Softys Perú S.A.C.	PEN	Scotiabank - Perú	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Trimestral	8,10%	-	8,10%
Extranjera	Softys Perú S.A.C.	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				

(**) Créditos contratados con vencimientos a más de un año.

(***) Riesgos gestionados total o parcialmente mediante contratos interest rate swap y cross currency swap.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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, opciones 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 marzo de 2023

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:							
Banco Santander - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto BioCMPC	EUR	7.710	US\$	7.754	44	Al vencimiento
	Subtotal flujos por proyectos					44	
Banco Santander Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.362	GBP	1.365	3	Al vencimiento
BancoEstado - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.483	EUR	1.535	52	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	20.557	EUR	21.459	902	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	8.569	GBP	9.027	458	Al vencimiento
Macquarie Bank Ltd. - Australia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	3.360	GBP	3.498	138	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	4.492	EUR	4.648	156	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	4.716	GBP	4.865	149	Al vencimiento
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	219	GBP	219	-	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	14.281	EUR	14.932	651	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	1.160	GBP	1.235	75	Al vencimiento
Macquarie Bank Ltd. - Australia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	808	GBP	842	34	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	2.071	EUR	2.161	90	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	343	GBP	363	20	Al vencimiento
	Subtotal flujos por ventas					2.728	
Banco BCI - Chile	Tipo de cambio de depósito a plazo	US\$	117.348	CLP	120.998	3.650	Al vencimiento
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Tipo de cambio de depósito a plazo	US\$	74.162	CLP	74.888	726	Al vencimiento
Banco Santander - Chile	Tipo de cambio de depósito a plazo	US\$	121.350	CLP	126.448	5.098	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Tipo de cambio de depósito a plazo	US\$	218.474	CLP	222.363	3.889	Al vencimiento
	Subtotal flujos por tipo de cambio					13.363	
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	Precio del petróleo	US\$	-	US\$	3.569	3.569	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Precio del petróleo	US\$	-	US\$	5.215	5.215	Al vencimiento
Goldman Sachs International - Reino Unido	Precio del petróleo	US\$	-	US\$	528	528	Al vencimiento
Morgan Stanley & Co. International plc - Reino Unido	Precio del petróleo	US\$	-	US\$	535	535	Al vencimiento
	Subtotal precio del petróleo					9.847	
Banco Santander - México	Obligaciones bancarias	US\$	1.538	MXN	1.540	2	Mensual
Scotiabank Inverlat S.A. - México	Obligaciones bancarias	US\$	2.863	MXN	2.875	12	Mensual
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					14	
Total			606.866		632.862	25.996	
Pasivos no corrientes:							
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.678	GBP	2.699	21	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	241	GBP	242	1	Al vencimiento
	Subtotal flujos por ventas					22	
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	Precio del petróleo	US\$	-	US\$	1.037	1.037	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Precio del petróleo	US\$	-	US\$	997	997	Al vencimiento
Morgan Stanley & Co. International plc - Reino Unido	Precio del petróleo	US\$	-	US\$	681	681	Al vencimiento
	Subtotal precio del petróleo					2.715	
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	Obligaciones bancarias	US\$	14.118	US\$	14.575	457	Semestral
BNP Paribas - Francia	Obligaciones bancarias	US\$	8.028	US\$	8.094	66	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	UF	197.577	US\$	207.601	10.024	Semestral
Banco BCI - Chile	Obligaciones con el público	UF	7.038	US\$	7.474	436	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					10.983	
Total			229.680		243.400	13.720	

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

- Saldo al 31 de diciembre de 2022

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto MUS\$
		Moneda	Monto	Moneda	Monto	
		MUS\$		MUS\$		
Pasivos corrientes:						
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	Precio del petróleo	US\$	-	US\$	1.951	1.951
BNP Paribas - Francia	Precio del petróleo	US\$	-	US\$	6.148	6.148
Goldman Sachs International - Reino Unido	Precio del petróleo	US\$	-	US\$	694	694
	Subtotal precios del petróleo					8.793
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	29.161	EUR	30.212	1.051
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	7.093	GBP	7.498	405
Macquarie Bank Ltd. - Australia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.262	GBP	1.346	84
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	4.441	EUR	4.557	116
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.606	GBP	2.720	114
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	19.787	EUR	20.539	752
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	1.146	GBP	1.215	69
Macquarie Bank Ltd. - Australia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	493	GBP	512	19
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	2.047	EUR	2.119	72
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	479	GBP	503	24
	Subtotal flujos por ventas					2.745
BNP Paribas - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto BioCMPC	EUR	12.476	US\$	12.689	213
Banco Bradesco S.A. - Brasil	Flujos por pagos del Proyecto BioCMPC	BRL	25.846	US\$	26.668	822
BancoEstado - Chile	Flujos por proyecto Evaporadores	CLP	3.385	US\$	3.431	46
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	Flujos por proyecto Evaporadores	CLP	3.239	US\$	3.252	13
	Subtotal flujos por proyectos					1.094
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	UF	19.035	US\$	20.372	1.337
BNP Paribas - Francia	Obligaciones con el público	UF	13.794	US\$	14.790	996
Scotiabank - Chile	Obligaciones con el público	UF	15.449	US\$	16.582	1.133
	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
	Subtotal precio del petróleo					1.253
Banco BCI - Chile	Obligaciones con el público	UF	50.253	US\$	50.906	653
Morgan Stanley & Co. International plc - Reino Unido	Obligaciones con el público	UF	211.308	US\$	218.712	7.404
Scotiabank - Chile	Obligaciones con el público	UF	118.531	US\$	120.260	1.729
BNP Paribas - Francia	Obligaciones con el público	UF	14.173	US\$	14.900	727
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	UF	92.675	US\$	96.237	3.562
Goldman Sachs International - Reino Unido	Obligaciones con el público	UF	-	CLP	2.963	2.963
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					17.038
Total			486.940		505.231	18.291

c) Intereses devengados por pagar

La cuenta Otros pasivos financieros, corrientes, incluye intereses devengados por pagar por el monto de MUS\$ 58.867 al 31 de marzo de 2023 (MUS\$ 45.779 al 31 de diciembre de 2022).

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 Softys Argentina 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 marzo de 2023 las obligaciones por esta operación ascienden a US\$ 21,55 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 marzo de 2023 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 marzo de 2023 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 marzo de 2023 se han recibido US\$ 119,16 millones, con una tasa efectiva del 4,07% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 29,8 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 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 marzo de 2023 la tasa efectiva es del 3,62% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 66 millones.

(6) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Export Development Canada (EDC): El 30 de junio de 2022 suscribió un crédito para el desarrollo de las actividades de CMPC, de US\$ 100 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 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 marzo de 2023 la tasa efectiva es del 5,8914% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 200 millones.

(7) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Citibank N.A., London Branch (Agencia Swedish Export Credit Corporation) y Citibank Europe PLC, UK Branch (Facility Agent) : 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 31 de marzo de 2023 se han recibido US\$ 108,4 millones, con una tasa efectiva del 2,06% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 108,4 millones.

(8) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Export Development Canada (EDC): El 15 de marzo de 2023 suscribió un crédito para el desarrollo de las actividades de CMPC, de US\$ 200,00 millones, a una tasa promedio de SOFR +1,05% anual con amortización de capital al final del período del contrato a contar de marzo de 2023 hasta marzo de 2026. Al 31 de marzo de 2023 la tasa efectiva es del 6,27223% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 200 millones.

(9) Softys Brasil Ltda. con MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos: En junio de 2022 suscribió un crédito por BRL 272,50 millones a una tasa de interés de 12,49%, con pago de intereses semestral y amortización de capital al vencimiento el 28 de junio de 2024. Al 31 de marzo de 2023 la tasa efectiva es del 13,13% anual y el saldo de capital adeudado alcanza US\$ 53,64 millones.

(10) Softys Brasil Ltda. con BNP Paribas S.A. – Estados Unidos: En julio de 2022 suscribió un crédito por BRL 150 millones (US\$ 29,53 millones) a una tasa de interés de 13,10%, con pago de intereses semestral y amortización de capital al vencimiento el 27 de julio de 2023. Al 31 de marzo de 2023 la tasa efectiva es del 13,8% anual y el saldo adeudado alcanza a US\$ 30,24 millones.

Empresas CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda, descritos en los puntos anteriores, y suscritos por sus subsidiarias 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 marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022, estos indicadores se cumplen (ver nota 23.2.e).

b) Obligaciones con el público (bonos)

(1) Con fecha 8 de mayo de 2013 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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\$ 315,06 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 pasivos financieros corrientes y Otros pasivos financieros no corrientes.

(7) Con fecha 21 de abril de 2014 la subsidiaria 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\$ 225,04 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 la subsidiaria 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\$ 81,02 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 la subsidiaria 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\$ 225,04 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 activos financieros no corrientes.

(10) Con fecha 4 de julio de 2019 la subsidiaria 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\$ 112,52 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 activos financieros no corrientes.

(11) Con fecha 15 de septiembre de 2022 la subsidiaria 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\$ 315,06 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 no 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 millones (US\$ 26,18 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. La emisión de este bono no está sujeto al cumplimiento de compromisos financieros (covenants) de parte de la subsidiaria.

Esta emisión va en línea con los objetivos de sostenibilidad de 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 (a excepción del párrafo N° 12), contemplan el cumplimiento de algunos índices financieros (covenants) calculados sobre los Estados Financieros Consolidados de Empresas CMPC S.A. y subsidiarias, que al 31 de marzo de 2023 y 31 de marzo de 2022 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 (ver nota 23.2.e).

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 marzo de 2023 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 la subsidiaria 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 marzo de

2023 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 la subsidiaria 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 marzo de 2023 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(4) Con fecha 23 de mayo de 2016 la subsidiaria 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 marzo de 2023 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(5) Con fecha 4 de agosto de 2014 la subsidiaria 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 marzo 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 la subsidiaria 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 marzo de 2023 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos 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 marzo de 2023 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros corrientes y Otros pasivos financieros 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 marzo de 2023 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros corrientes y no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(9) Con fecha 12 de julio de 2018 la subsidiaria 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 marzo de 2023 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 la subsidiaria 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 marzo de 2023 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(11) Con fecha 12 de julio de 2022 la subsidiaria 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 marzo de 2023 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(12) Con fecha 23 de julio de 2021 la subsidiaria 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 marzo de 2023 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 la subsidiaria 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 marzo de 2023 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 la subsidiaria 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 un pasivo por US\$ 43,03 millones a 1 año plazo (vencimiento el 15 de septiembre de 2031). Al 31 de marzo de 2023 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(15) Con fecha 2 de noviembre de 2022 la subsidiaria 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 un pasivo por US\$ 42,94 millones a 1 año plazo (vencimiento el 15 de septiembre de 2023). Al 31 de marzo de 2023 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 la subsidiaria 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 marzo de 2023 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(17) Con fecha 19 de octubre de 2022 la subsidiaria 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 marzo de 2023 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 la subsidiaria 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 marzo de 2023 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 la subsidiaria 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 marzo de 2023 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 la subsidiaria 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 marzo de 2023 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos 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 marzo de 2023 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros corrientes y no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(3) Con fecha 15 de enero de 2021 la subsidiaria 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 marzo de 2023 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 la subsidiaria 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 marzo de 2023 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 la subsidiaria 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 marzo de 2023 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 la subsidiaria 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 marzo de 2023 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 la subsidiaria 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 marzo de 2023 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 la subsidiaria 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 marzo de 2023 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(9) Con fecha 5 de julio de 2022 la subsidiaria 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 marzo de 2023 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 la subsidiaria 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 un pasivo por US\$ 42,89 millones a 1 año plazo (vencimiento el 15 de septiembre de 2023). Al 31 de marzo de 2023 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 la subsidiaria 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 3,57% para el derecho en UF y de 7,67% para la obligación en pesos, respectivamente. Al 31 de marzo de 2023 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(12) Con fecha 27 de octubre de 2022 la subsidiaria 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 3,57% para el derecho en UF y de 7,75% para la obligación en pesos, respectivamente. Al 31 de marzo de 2023 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(13) Con fecha 3 de noviembre de 2022 la subsidiaria 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 3,57% para el derecho en UF y de 7,64% para la obligación en pesos, respectivamente. Al 31 de marzo de 2023 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. Mediante estos contratos se redenominó la deuda a dólares estadounidenses. Los contratos se suscribieron con los bancos brasileños: Banco BNP Paribas, Bank of America Merrill Lynch Múltiplo S.A, Banco Santander, JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch y Banco HSBC SA. Al 31 de marzo

de 2023 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros corrientes y en Otros pasivos financieros corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(15) A contar del año 2022 la subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. ha suscrito contratos de non deliverable forward (NDF) para cobertura de pagos en BRL relacionados al Proyecto Revamp G1. 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 BNP Paribas, JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch, Banco Bradesco SA y Banco HSBC SA. Al 31 de marzo de 2023 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros corrientes y en Otros pasivos financieros corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(16) A contar del año 2022 la subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. ha suscrito contratos de non deliverable forward (NDF) para cobertura de pagos en BRL relacionados al derecho de uso de plantaciones forestales. Mediante estos contratos se redenominó la deuda a dólares estadounidenses. Los contratos se suscribieron con lo banco brasileño: Banco Santander. Al 31 de marzo de 2023 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros corrientes y en Otros pasivos financieros corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.de cobertura.

e) Compromisos financieros

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 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 Empresas CMPC S.A., al actuar como garante, se encuentra sujeto al cumplimiento de ciertas obligaciones financieras (o covenants).

Al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022 los compromisos financieros descritos a continuación se cumplen en su totalidad.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

El estado de cumplimiento de los *covenants* a los que está sujeto Empresas CMPC S.A. es el siguiente:

Subsidiaria deudora	Acreedor / Representante acreedores	Tipo de deuda / Monto	Covenants (1)	Condición	31/03/2023	31/12/2022	
Inversiones CMPC S.A.	Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	Obligaciones bancarias por MUS\$ 1.282	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,65 veces	0,64 veces	
			Cobertura de gastos financieros últimos 12 meses móviles	Mayor o igual a 3,25 veces el EBITDA	10,14 veces	9,96 veces	
			Patrimonio (ajustado según contratos)	Mayor o igual a 71,58 millones de UF más el 85% de los nuevos aumentos de capital (MUS\$ 3.823.282 al 31 de marzo de 2023 y MUS\$ 3.538.059 al 31 de diciembre de 2022)	170,7 millones de UF (MUS\$ 7.684.857)	180,1 millones de UF (MUS\$ 7.387.242)	
	Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	Obligaciones bancarias por MUS\$ 21.190	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,65 veces	0,64 veces	
			Patrimonio (ajustado según contratos)	Mayor o igual a 71,58 millones de UF más el 85% de los nuevos aumentos de capital (MUS\$ 3.823.282 al 31 de marzo de 2023 y MUS\$ 3.538.059 al 31 de diciembre de 2022)	170,7 millones de UF (MUS\$ 7.684.857)	180,1 millones de UF (MUS\$ 7.387.242)	
	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	0,65 veces	0,64 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	0,65 veces	0,64 veces	
	Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público. Bono serie F por 7 millones de UF (MUS\$ 315.062)	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,65 veces	0,64 veces	
			Obligaciones con el público. Bono serie G por 5 millones de UF (MUS\$ 225.044)	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,65 veces	0,64 veces
			Obligaciones con el público. Bono serie H por 1,8 millones de UF (MUS\$ 81.016)	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,65 veces	0,64 veces
			Obligaciones con el público. Bono serie M por 5 millones de UF (MUS\$ 255.044)	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,65 veces	0,64 veces
			Obligaciones con el público. Bono serie O por 2,5 millones de UF (MUS\$ 112.522)	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,65 veces	0,64 veces
Obligaciones con el público. Bono serie Q por 7 millones de UF (MUS\$ 315.062)	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,65 veces	0,64 veces			

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

El estado de cumplimiento de los *covenants* a los que está sujeto Empresas CMPC S.A. es el siguiente (continuación):

Subsidiaria deudora	Acreedor / Representante acreedores	Tipo de deuda / Monto	Covenants (1)	Condición	31/03/2023	31/12/2022
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Export Development Canada	Obligaciones bancarias por MUS\$ 400.000	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,65 veces	0,64 veces
	Citibank N.A. London Branch (E	Obligaciones bancarias por MUS\$ 108.398	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,65 veces	0,64 veces
	Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	Obligaciones bancarias por MUS\$ 29.856	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,65 veces	0,64 veces
	Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Finnish Export Credit Ltd.) - Finlandia	Obligaciones bancarias por MUS\$ 66.000	Patrimonio (ajustado según contratos)	Mayor o igual a 71,58 millones de UF más el 85% de los nuevos aumentos de capital (MUS\$ 3.823.282 al 31 de marzo de 2023 y MUS\$ 3.538.059 al 31 de diciembre de 2022)	170,7 millones de UF (MUS\$ 7.684.857)	180,1 millones de UF (MUS\$ 7.387.242)
Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	Obligaciones bancarias por MUS\$ 4.408	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,65 veces	0,64 veces
			Cobertura de gastos financieros últimos 12 meses móviles	Mayor o igual a 3,25 veces el EBITDA	10,14 veces	9,96 veces
			Patrimonio (ajustado según contratos)	Mayor o igual a 71,58 millones de UF más el 85% de los nuevos aumentos de capital (MUS\$ 3.823.282 al 31 de marzo de 2023 y MUS\$ 3.538.059 al 31 de diciembre de 2022)	170,7 millones de UF (MUS\$ 7.684.857)	180,1 millones de UF (MUS\$ 7.387.242)
Softys Perú S.A.C.	Scotiabank - Perú	Arrendamiento Financiero por MUS\$ 549	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,65 veces	0,64 veces
			Cobertura de gastos financieros últimos 12 meses móviles	Mayor o igual a 3,25 veces el EBITDA	10,14 veces	9,96 veces
			Patrimonio (ajustado según contratos)	Mayor o igual a 71,58 millones de UF más el 85% de los nuevos aumentos de capital (MUS\$ 3.823.282 al 31 de marzo de 2023 y MUS\$ 3.538.059 al 31 de diciembre de 2022)	170,7 millones de UF (MUS\$ 7.684.857)	180,1 millones de UF (MUS\$ 7.387.242)

(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.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

Los *covenants* a los que está sujeto Empresas CMPC S.A. y sus respectivos cálculos (con las cuentas y saldos vigentes al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022), 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	31/03/2023 MUS\$	31/12/2022 MUS\$
i) Deuda financiera con terceros:		
Préstamos que devengan intereses – corriente (nota 23)	657.452	648.597
Préstamos que devengan intereses – no corriente (nota 23)	4.520.527	4.166.279
Pasivos de cobertura asociados con instrumentos de deuda corriente (nota 23)	14	3.466
Pasivos de cobertura asociados con instrumentos de deuda no corriente (nota 23)	10.983	17.038
Otras obligaciones (nota 23)	(25.943)	(26.426)
Valor de mercado operaciones Swaps y Cross Currency Swaps (notas 8 y 23)	-	-
Activos de cobertura asociados con instrumentos de deuda corriente (nota 8)	(66.795)	(36.188)
Activos de cobertura asociados con instrumentos de deuda no corriente (nota 8)	(91.073)	(71.323)
Total Deuda financiera con terceros	5.005.165	4.701.443
ii) Patrimonio (ajustado según contratos):		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (Estados Consolidados de Situación Financiera)	8.174.341	7.908.737
Menos: Activos intangibles distintos de la plusvalía (Estados Consolidados de Situación Financiera)	(206.985)	(205.489)
Plusvalía (Estados Consolidados de Situación Financiera)	(311.805)	(316.006)
Total Patrimonio (ajustado según contratos)	7.655.551	7.387.242
Deuda Financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	0,65	0,64

El límite máximo de este covenant es 0,80 y por lo tanto se cumple

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	31/03/2023 MUS\$	31/12/2022 MUS\$
i) EBITDA Ajustado (últimos 12 meses móviles):		
Ingresos de actividades ordinarias (Estados Consolidados de Resultados Integrales)	8.219.951	7.821.345
Costo de ventas (Estados Consolidados de Resultados Integrales)	(5.767.818)	(5.542.264)
Más: Gastos de depreciación y amortización (nota 35)	492.772	494.262
Costo de formación de plantaciones cosechadas (nota 13)	132.954	130.260
Mayor costo de la parte cosechada y venta de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (nota 13)	206.955	207.269
Menos: Costos de distribución (Estados Consolidados de Resultados Integrales)	(358.615)	(339.566)
Gastos de administración (Estados Consolidados de Resultados Integrales)	(471.503)	(424.461)
Otros gastos, por función (Estados Consolidados de Resultados Integrales)	(251.347)	(234.182)
Total EBITDA Ajustado últimos doce meses móviles	2.203.349	2.112.663
ii) Dividendos Asociadas: Dividendos recibidos clasificados como inversión (Estados Consolidados de Flujos de Efectivo)		
	-	-
iii) Ingresos financieros (Estados Consolidados de Resultados Integrales)		
	57.231	44.342
iv) Costos financieros (Estados Consolidados de Resultados Integrales)		
	(222.969)	(216.483)
Cobertura de Gastos financieros últimos 12 meses móviles ((i+ii+iii)/iv)	10,14	9,96

El límite mínimo de este covenant es 3,25 y por lo tanto se cumple

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	31/03/2023 MUS\$	31/12/2022 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	0,0450	0,0410
Patrimonio (ajustado según contratos), exigido, expresado en miles de dólares	3.221.737	2.936.513
Patrimonio (ajustado según contratos), más 85% de nuevos aumentos de capital, exigido, expresado en miles de dólares	3.823.282	3.538.059
ii) Patrimonio (ajustado según contratos) :		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (Estados Consolidados de Situación Financiera)	8.174.341	7.908.737
Menos: Activos intangibles distintos de la plusvalía (Estados Consolidados de Situación Financiera)	(206.985)	(205.489)
Plusvalía (Estados Consolidados de Situación Financiera)	(311.805)	(316.006)
Total patrimonio (ajustado según contratos), a la fecha de cierre, superior al exigido	7.655.551	7.387.242

4.- Propiedades, planta y equipo y Activos biológicos

Empresas 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 marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022, 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 CMPC es de 4,56 años y que la tasa promedio que hoy devengan esos préstamos es de un 4,45% anual, la Administración de 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 ($\pm 1\%$) o equivalente a su valor de costo amortizado registrado contablemente.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

g) Vencimiento de flujos contratados

A continuación se presenta análisis de liquidación de otros pasivos financieros corrientes y no corrientes registradas al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022, 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 marzo de 2023							
Pasivos financieros							
Préstamos bancarios	1.338.954	45.318	106.206	558.579	834.238	71.363	1.615.704
Obligaciones con el público	3.808.130	535.112	112.059	793.740	680.195	2.570.872	4.691.978
Arrendamientos financieros	30.895	1.261	2.944	7.088	4.550	17.063	32.906
Pasivos de cobertura	39.716	24.367	27.552	135.139	29.567	1.219.746	1.436.371
Total	5.217.695	606.058	248.761	1.494.546	1.548.550	3.879.044	7.776.959
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

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.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

La siguiente tabla presenta los pasivos financieros y de cobertura que son medidos a valor razonable al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022:

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Jerarquía utilizada para		
	Nivel I MUS\$	Nivel II MUS\$	Nivel III MUS\$
Saldo al 31 de marzo de 2023			
Pasivos de cobertura	-	39.716	-
Total pasivos financieros a valor razonable	-	39.716	-
Saldo al 31 de diciembre de 2022			
Pasivos de cobertura	-	34.389	-
Total pasivos financieros a valor razonable	-	34.389	-

23.3. Conciliación de los pasivos que surgen de las actividades de financiación:

- Conciliación al 31 de marzo de 2023

Otros pasivos financieros	Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación				Cambios distintos al efectivo			Saldo final al 31 de marzo de 2023
	Saldo inicial al 1 de enero de 2023	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	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Movimiento del periodo 2023								
Otros pasivos financieros corrientes:								
Obligaciones bancarias	95.999	20.509	(36.342)	(8.351)	14.680	1.507	14.302	102.304
Obligaciones con el público	548.183	-	-	(33.616)	36.543	219	(59)	551.270
Pasivos por arrendamientos financieros	4.415	-	(898)	(50)	94	116	201	3.878
Subtotal pasivos por actividades de financiación, corrientes	648.597	20.509	(37.240)	(42.017)	51.317	1.842	14.444	657.452
Otros pasivos financieros no corrientes:								
Obligaciones bancarias	995.035	247.642	-	-	-	1.553	(7.580)	1.236.650
Obligaciones con el público	3.143.596	-	-	-	-	112.133	1.131	3.256.860
Pasivos por arrendamientos financieros	27.648	-	-	-	-	7	(638)	27.017
Subtotal pasivos por actividades de financiación, no corrientes	4.166.279	247.642	-	-	-	113.693	(7.087)	4.520.527
Total	4.814.876	268.151	(37.240)	(42.017)	51.317	115.535	7.357	5.177.979

(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\$ 46.374 en "Reembolsos de préstamos" y MUS\$ 5.359 en "Intereses Pagados".

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

- Conciliación al 31 de marzo 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 marzo de 2022
		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	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Movimiento del período 2022								
Otros pasivos financieros corrientes:								
Obligaciones bancarias	174.698	107.600	(105.719)	(6.390)	7.148	15.827	8.062	201.226
Obligaciones con el público	535.631	-	-	(27.443)	38.375	90	178	546.831
Pasivos por arrendamientos financieros	14.284	-	(4.877)	(59)	316	712	1.828	12.204
Subtotal pasivos por actividades de financiación, corrientes	724.613	107.600	(110.596)	(33.892)	45.839	16.629	10.068	760.261
Otros pasivos financieros no corrientes:								
Obligaciones bancarias	232.097	-	-	-	-	18	(9.221)	222.894
Obligaciones con el público	3.271.588	-	-	-	-	78.125	(123)	3.349.590
Pasivos por arrendamientos financieros	32.283	-	-	-	-	115	(1.193)	31.205
Subtotal pasivos por actividades de financiación, no corrientes	3.535.968	-	-	-	-	78.258	(10.537)	3.603.689
Total	4.260.581	107.600	(110.596)	(33.892)	45.839	94.887	(469)	4.363.950

(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\$ 93.232 en "Reembolsos de préstamos" y MUS\$ 5.804 en "Intereses Pagados".

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 marzo de 2023

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	33.870	1.717	1	35.588	Mensual
Proveedores	BRL	175.627	101.992	26.643	304.262	Mensual
Proveedores	CAD	8	-	-	8	Mensual
Proveedores	CHF	37	-	-	37	Mensual
Proveedores	UF	4.082	389	-	4.471	Mensual
Proveedores	CLP	235.131	13.031	2	248.164	Mensual
Proveedores	COP	8.696	1.160	-	9.856	Mensual
Proveedores	EUR	32.758	238	4.942	37.938	Mensual
Proveedores	GBP	878	17	-	895	Mensual
Proveedores	JPY	3	868	-	871	Mensual
Proveedores	MXN	32.951	5.885	-	38.836	Mensual
Proveedores	NOK	8	-	-	8	Mensual
Proveedores	PEN	20.624	9.263	753	30.640	Mensual
Proveedores	SEK	135	1	-	136	Mensual
Proveedores	US\$	206.515	24.846	6.323	237.684	Mensual
Proveedores	UYU	4.137	449	-	4.586	Mensual
Proveedores	CNY	3	-	-	3	Mensual
Proveedores	UTM	46	-	-	46	Mensual
Otros por pagar	ARS	12.546	-	-	12.546	Mensual
Otros por pagar	CAD	3.286	-	-	3.286	Mensual
Otros por pagar	BRL	29.038	-	-	29.038	Mensual
Otros por pagar	CLP	65.095	7	72	65.174	Mensual
Otros por pagar	UF	7	-	-	7	Mensual
Otros por pagar	COP	2.216	-	-	2.216	Mensual
Otros por pagar	EUR	296	-	-	296	Mensual
Otros por pagar	MXN	6.081	-	-	6.081	Mensual
Otros por pagar	PEN	2.946	-	-	2.946	Mensual
Otros por pagar	US\$	6.912	-	1.729	8.641	Mensual
Otros por pagar	UYU	1.658	-	-	1.658	Mensual
Total		885.590	159.863	40.465	1.085.918	

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

- 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	BRL	167.689	104.482	24.793	296.964	Mensual
Proveedores	CAD	72	-	-	72	Mensual
Proveedores	UF	4.554	-	-	4.554	Mensual
Proveedores	CLP	241.125	10.755	211	252.091	Mensual
Proveedores	COP	8.768	1.328	-	10.096	Mensual
Proveedores	EUR	30.666	1.273	6.242	38.181	Mensual
Proveedores	GBP	1.237	-	-	1.237	Mensual
Proveedores	JPY	3	-	-	3	Mensual
Proveedores	MXN	31.060	6.409	-	37.469	Mensual
Proveedores	PEN	27.125	11.030	662	38.817	Mensual
Proveedores	SEK	223	-	-	223	Mensual
Proveedores	US\$	284.800	19.632	10.408	314.840	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	COP	1.416	-	-	1.416	Mensual
Otros por pagar	EUR	-	-	-	-	Mensual
Otros por pagar	GBP	-	-	-	-	Mensual
Otros por pagar	PEN	2.485	-	-	2.485	Mensual
Otros por pagar	US\$	4.987	-	3.106	8.093	Mensual
Otros por pagar	UTA	-	-	-	-	Mensual
Otros por pagar	UYU	1.191	-	-	1.191	Mensual
Total		950.487	157.409	45.720	1.153.616	

El valor de costo amortizado de las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar representa el valor razonable de estas partidas.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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 marzo de 2023				Saldo al 31 de diciembre de 2022			
	Bienes	Servicios	Otros	Total	Bienes	Servicios	Otros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Hasta 30 días	339.580	395.108	118.433	853.121	407.830	390.960	109.827	908.617
Entre 31 y 60 días	85.994	20.345	-	106.339	87.093	24.801	-	111.894
Entre 61 y 90 días	49.213	4.311	-	53.524	39.845	5.670	-	45.515
Entre 91 y 120 días	25.153	1.226	-	26.379	18.725	1.457	-	20.182
Entre 121 y 365 días	6.609	5.676	1.801	14.086	16.884	5.252	3.402	25.538
Total	506.549	426.666	120.234	1.053.449	570.377	428.140	113.229	1.111.746
Periodo promedio de pago en días	45	18	20	31	46	18	34	33

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 marzo de 2023				Saldo al 31 de diciembre de 2022			
	Bienes	Servicios	Otros	Total	Bienes	Servicios	Otros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Hasta 30 días	14.683	5.126	19	19.828	26.124	9.444	-	35.568
Entre 31 y 60 días	4.578	2.084	-	6.662	756	588	-	1.344
Entre 61 y 90 días	2.094	602	-	2.696	552	303	-	855
Entre 91 y 120 días	537	258	-	795	593	79	-	672
Entre 121 y 180 días	684	1.035	-	1.719	967	299	-	1.266
Más de 180 días	528	241	-	769	1.881	284	-	2.165
Total	23.104	9.346	19	32.469	30.873	10.997	-	41.870

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, y que por lo tanto no generan ningún tipo de interés por pagar.

Las cuentas comerciales con pagos vencidos provienen principalmente de proveedores extranjeros.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

NOTA 25 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes, al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022 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 relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/03/2023 MUS\$	31/12/2022 MUS\$			
Pasivos corrientes:									
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	137	145	CLP	30 días	Monetaria
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	32	55	CLP	30 días	Monetaria
96.656.410-5	BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de seguros	39	59	CLP	30 días	Monetaria
76.138.547-K	Megarchivos S.A.	Controlador / Director	Chile	Compra de servicios	17	21	CLP	30 días	Monetaria
96.565.580-8	Compañía de Leasing Tattersall S.A.	Controlador / Director	Chile	Compra de servicios	25	20	CLP	30 días	Monetaria
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de energía	-	1	CLP	30 días	Monetaria
97.080.000-K	Banco BICE	Grupo empresarial	Chile	Comisiones	32	51	CLP	30 días	Monetaria
96.657.900-5	Consortio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Asociada	Chile	Compra de servicios	7	1	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	Entel Perú S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Perú	Compra de servicios	32	58	PEN	30 días	Monetaria
99.301.000-6	Seguros de Vida Security Previsión S.A.	Controlada por miembro del directorio	Chile	Compra de seguros	7	13	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
72.043.000-2	Corp.Espacio para El Arte Artequín	Control Director/Ejecutivo Principal	Chile	Compra de servicios	3	-	CLP	30 días	Monetaria
70.024.300-1	Soc de Fomento Fabril Federac Gremi	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	4	-	CLP	30 días	Monetaria
82.135.600-8	Instituto Chileno de Administracion Racional De Empresas Icare	Controlada por miembro del Directorio	Chile	Cuotas Sociales	27	-	CLP	30 días	Monetaria
Total					362	428			

NOTA 26 – PROVISIONES, PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES

El detalle de los montos provisionados al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022, son los siguientes:

Provisiones	31/03/2023 MUS\$	31/12/2022 MUS\$
Corriente:		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	5.304	4.940
Otras provisiones (1)	451	274
Total	5.755	5.214
No corriente:		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	31.976	30.473
Otras provisiones (1)	1.494	735
Total	33.470	31.208

(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	31/03/2023 MUS\$	31/12/2022 MUS\$
Corriente:		
Saldo inicial	5.214	6.131
Incrementos del periodo	1.010	4.149
Provisión utilizada	(160)	(2.335)
Traspaso desde (hacia) Otras provisiones a largo plazo	-	139
Reverso de provisiones	(52)	(1.787)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	(257)	(1.083)
Saldo final	5.755	5.214
No corriente:		
Saldo inicial	31.208	17.343
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	-	10.846
Incrementos del periodo	2.878	10.861
Provisión utilizada	(664)	(1.382)
Juicios laborales con cargo a Suzano (CMPC Celulose Riograndense Ltda.)	(95)	(3.125)
Traspaso hacia (desde) Otras provisiones a corto plazo	-	(139)
Reverso de provisiones	(922)	(2.811)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	1.065	(385)
Saldo final	33.470	31.208

Considerando las opiniones de los abogados de la Compañía y asesores externos, CMPC ha constituido provisiones por juicios y otros en el periodo terminado al 31 de marzo de 2023 por MUS\$ 3.853 (MUS\$ 15.010 al 31 de diciembre de 2022), 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 marzo de 2023.

b) Garantías indirectas y avales

Empresas 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A.

(3) La Línea Comprometida Sustentable de la subsidiaria 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 Empresas 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

Empresas CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda suscritos por sus subsidiarias Inversiones CMPC S.A., CMPC Celulose Riograndense Ltda., Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. y Softys Perú S.A.C., 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 marzo de 2023, estos indicadores se cumplen (ver nota 23.2.e).

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.

d) Juicios

A continuación se indican las causas más significativas que enfrenta 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) Inversiones 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 Inversiones Protisa SpA Este reclamo involucra un activo por impuestos por recuperar (PPUA) total de MUS\$ 5.878. El SII presentó un recurso de casación en contra de la sentencia de la Corte de Apelaciones de Santiago que confirmó el fallo favorable de primera instancia que acogió el reclamo presentado por Inversiones Protisa SpA.

(6) CMPC Celulose Riograndense Ltda. de Brasil es demandada en diversos juicios laborales de trabajadores propios y de contratistas por la suma de MUS\$ 8.556. Las demandas tributarias y civiles de CMPC Celulose Riograndense Ltda. involucran montos totales aproximados de MUS\$ 30.030. Por último, las causas ambientales suman MUS\$ 2.263.

(7) CMPC Maderas SpA es demandada en causas civiles y laborales por un monto nominal de MUS\$2.447.

(8) CMPC Pulp SpA es demandada en causas civiles, laborales y medio ambientales por un total de MUS\$ 12.397.

(9) Forestal Mininco SpA tiene demandas administrativas, civiles y civiles Patrimonial por un monto nominal aproximado de MUS\$ 6.179.

(10) Cartulinas CMPC SpA enfrenta demandas Laborales por MUS\$ 1.238 y ambientales por MUS\$ 894.

(11) Envases Impresos SpA mantiene causas civiles, laborales y ambientales por un total nominal de MUS\$ 7.653.

(12) Softys Argentina S.A., enfrenta causas laborales por despidos y diferencias salariales por un monto nominal de MUS\$ 537 y causas comerciales por un monto de MUS\$ 954.

(13) Softys Brasil Ltda. enfrenta juicios civiles por un monto nominal de MUS\$ 2.759, y laborales por una suma de MUS\$ 2.823, esta última cifra en la cual informes legales solicitados por la compañía avalúan las prestaciones laborales demandadas.

(14) Softys Gachancipá S.A. mantiene juicios en materias administrativas por un monto de MUS\$ 682, y por conceptos tributarios por MUS\$ 3.489.

(15) Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. acumula un monto nominal de MUS\$ 26.529 en causas laborales, civiles y comerciales.

(16) Softys Ecuador S.A., acumula un monto nominal de MUS\$730 en causas comerciales y laborales.

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 10.944 (MUS\$2.154). 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 CMPC.

f) Otros

(1) Empresas 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 marzo de 2023 el monto neto vigente de garantías recibidas asciende a MUS\$ 48.490.

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 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 Softys Argentina 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 marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022, son las siguientes:

Conceptos	31/03/2023		31/12/2022	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Indemnización por años de servicio	23.425	48.649	20.161	46.641
Beneficios por asistencia médica	1.354	8.908	1.156	8.953
Premios de Antigüedad	1.315	10.131	1.122	8.521
Vacaciones del personal	44.218	-	47.177	-
Otros beneficios (1)	20.638	3.020	38.897	3.108
Totales	90.950	70.708	108.513	67.223

(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.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

iii) Premios de antigüedad: Retribución económica pagadera al personal a modo de premio por el cumplimiento de años de servicio en la Compañía.

El movimiento de las provisiones por beneficios a los empleados, por pasivos actuariales, al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022, es el siguiente:

Conceptos	31/03/2023			31/12/2022		
	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	66.802	10.109	9.643	65.533	9.864	9.584
Costo del servicio corriente	347	-	892	1.516	-	1.892
Costo por intereses	1.060	232	83	2.744	629	244
Costo del servicio pasado	66	-	-	63	-	-
Atribuibles a cambios en suposiciones actuariales	-	-	-	(309)	-	-
Atribuibles a ajustes por experiencia	(76)	-	-	411	-	-
Pagos del ejercicio	(1.976)	(348)	-	(5.343)	(1.078)	(1.883)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	5.851	269	828	2.187	694	(194)
Saldo final	72.074	10.262	11.446	66.802	10.109	9.643
Saldo Pasivo corriente	23.425	1.354	1.315	20.161	1.156	1.122
Saldo Pasivo no corriente	48.649	8.908	10.131	46.641	8.953	8.521

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	Periodo Enero - Marzo					
	2023			2022		
	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad
MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Costo del servicio corriente	347	-	892	406	-	617
Costo por intereses	1.060	232	83	864	151	76
Costo del servicio pasado	66	-	-	6	-	-
Efecto de cualquier liquidación	2.908	-	104	544	-	57
Total cargado a resultados	4.381	232	1.079	1.820	151	750

b) Supuestos actuariales

Los supuestos actuariales para el cálculo de provisiones por beneficios a los empleados son los siguientes:

Conceptos	31/03/2023			31/12/2022		
	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad
Tasa de descuento nominal anual	6,44%	8,24%	6,44%	6,44%	8,24%	6,44%
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%	4,01%	3,00%	4,01%
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:

	31/03/2023		31/12/2022	
	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	(3.618)	4.084	(3.353)	3.786
Tasa de crecimiento salarial	2.582	(2.308)	2.393	(2.139)
Tasa de rotación laboral promedio	10	(49)	10	(46)
Beneficio de asistencia médica:				
Tasa de descuento nominal anual	(672)	718	(662)	708
Premios de Antigüedad:				
Tasa de descuento nominal anual	(555)	620	(468)	522
Tasa de crecimiento salarial	638	(580)	537	(489)
Tasa de rotación laboral promedio	(1.075)	1.331	(905)	1.121

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	Periodo	
	Enero - Marzo	
	2023	2022
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	142.405	114.476
Aportes a la seguridad social	15.466	12.529
Gastos por otros beneficios a corto plazo	30.732	22.069
Indemnización por años de servicio	3.321	956
Beneficio de asistencia médica	35	-
Gastos por otros beneficios a largo plazo	996	674
Otros gastos del personal	7.704	9.011
Total gasto del personal	200.659	159.715
Ajuste por variación de stock (costo por absorción)	3.584	1.771
Total cargado a resultados	204.243	161.486

NOTA 28 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Los Otros pasivos no financieros, corrientes y no corrientes, al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022, son los siguientes:

	31/03/2023	31/12/2022
	MUS\$	MUS\$
Corriente:		
Dividendos provisionados según política	212.764	212.764
Anticipos de clientes	5.719	8.548
Ventas anticipadas	51.543	52.080
Escrow por adquisición mediante combinaciones de negocios	10.006	9.735
Otros	27	38
Total	280.059	283.165
No corriente:		
Escrow por adquisición mediante combinaciones de negocios	64.357	63.252
Impuestos federales y estatales por pagar (Carta Goiás Ind. e C. de Papéis S.A.)	27.460	25.880
Obligaciones con terceros	1.076	3.062
Total	92.893	92.194

NOTA 29 – PATRIMONIO

29.1. Capital emitido

El capital de Empresas CMPC S.A. al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022 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 marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022, son las siguientes:

Otras reservas	31/03/2023	31/12/2022
	MUS\$	MUS\$
Reserva de diferencias de cambio en conversiones	(1.250.137)	(1.288.000)
Reserva de coberturas de flujo de efectivo	53.182	51.858
Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	(25.860)	(25.816)
Otras reservas varias	255.710	255.710
Total Otras reservas	(967.105)	(1.006.248)

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.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

Los movimientos patrimoniales son los siguientes:

	31/03/2023
	MUS\$
Reserva de diferencias de cambio en conversiones al 1 de enero de 2022	(1.132.846)
Más: Movimientos netos por ajustes de cambios en el año 2022	(155.154)
Saldo al 31 de diciembre de 2022	(1.288.000)
Más: Movimientos netos por ajustes de cambios en el año 2023	37.863
Saldo al 31 de marzo de 2023	(1.250.137)

La composición del movimiento patrimonial por las subsidiarias que los originan, es el siguiente:

Sociedades	País	Moneda funcional	Por el periodo terminado al 31 de marzo de 2023			Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2022		
			Ajuste a valor patrimonial	Diferencia de cambio en Ctas. Ctes. de L.P.	Total diferencia de cambio por conversión	Ajuste a valor patrimonial	Diferencia de cambio en Ctas. Ctes. de L.P.	Total diferencia de cambio por conversión
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Softys Brasil Ltda.	Brasil	BRL	19.319	2.390	21.709	(742)	4.871	4.129
Softys Chile SpA	Chile	CLP	19.602	785	20.387	(4.417)	(1.564)	(5.981)
Softys Argentina S.A.	Argentina	ARS	(21.399)	(17.810)	(39.209)	(67.970)	(56.952)	(124.922)
Softys Gachancipá S.A.	Colombia	COP	1.653	-	1.653	(8.172)	-	(8.172)
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	ARS	(2.472)	-	(2.472)	(15.421)	-	(15.421)
Otros			24.283	11.512	35.795	6.107	(10.894)	(4.787)
Total			40.986	(3.123)	37.863	(90.615)	(64.539)	(155.154)

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 pérdida de MUS\$ 26.977 asociada a los contratos de cobertura de balance, una ganancia de MUS\$ 15.755 asociada a los contratos de cobertura de proyectos, otra ganancia de MUS\$ 12.034 asociada a los contratos de cobertura de inversiones y finalmente una pérdida de MUS\$ 5.891 asociada a los contratos de coberturas de commodities (petróleo) y una ganancia de MUS\$ 177 en las coberturas de ventas en euros y libras esterlinas. Adicionalmente, las coberturas liquidadas en el periodo generaron un aumento de MUS\$ 1.131 en la Reserva de coberturas de flujo de efectivo, y el impuesto corriente neto asociado a las partidas antes mencionadas asciende a MUS\$ 5.096.

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 marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022 corresponde a los siguientes conceptos:

Tipos de reservas	31/03/2023	31/12/2022
	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	113.544	113.544
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	255.710	255.710

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\$ 1.222.815 al 31 de marzo de 2023 (pérdida de MUS\$ 1.261.958 al 31 de diciembre de 2022).

29.3. Ganancias (pérdidas) acumuladas

Las Ganancias (pérdidas) acumuladas al 31 de marzo de 2023, presentan una disminución respecto al 31 de diciembre de 2022, originado por los siguientes movimientos:

	31/03/2023	31/12/2022
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas) acumuladas al 1 de enero	7.461.257	7.058.897
Ganancia (pérdida) del periodo atribuible a los propietarios de la controladora	226.460	1.005.375
Dividendos pagados en el año o provisionados según política de dividendos	-	(603.014)
Reserva legal filiales extranjeras (Perú y Uruguay)	1	(1)
Ganancias (pérdidas) acumuladas	7.687.718	7.461.257

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		2021		2022		2023	
		Saldo por	Monto	Saldo por	Monto	Saldo por	
		realizar al	realizado en	realizar al	realizado en	realizar al	
		01/01/2021	el año 2022	31/12/2022	el año 2023	31/03/2023	
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Propiedades, planta y equipo	(1)	526.818	(36.863)	489.955	(9.216)	480.739	
Impuestos diferidos	(2)	(136.997)	10.366	(126.631)	2.592	(124.039)	
Total		389.821	(26.497)	363.324	(6.624)	356.700	

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

(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:

	<u>31/03/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Ganancias (pérdidas) acumuladas al cierre del periodo	7.687.718	7.461.257
Ajustes de primera aplicación IFRS pendientes de realizar	(356.700)	(363.324)
Revalorización de activos biológicos neta de impuestos diferidos, pendiente de realizar	(1.158.535)	(1.163.096)
Ganancias (pérdidas) acumuladas disponibles para distribuir	<u>6.172.483</u>	<u>5.934.837</u>

29.4. Ganancia por acción y utilidad líquida distribuible

29.4.1. Ganancia (pérdida) por acción básica y diluida

	<u>US\$/Acción</u>
Ganancia (pérdida) por acción enero - marzo 2023 *	0,0906
Ganancia (pérdida) por acción enero - marzo 2022 *	0,1002
Ganancia (pérdida) por acción ejercicio 2022 *	0,4021

* Determinada considerando 2.500.000.000 acciones en circulación

29.4.2. Utilidad líquida distribuible

En Junta ordinaria de accionistas N° 103 de fecha 28 de abril de 2022, se toma conocimiento de la política de dividendos fijada por el Directorio para el año 2022. Dicha política consiste en distribuir un 40% de la Utilidad Líquida Distribuible del ejercicio que terminará el 31 de diciembre de 2022, mediante el reparto de dos dividendos provisorios, en los meses de septiembre 2022 y diciembre 2022 o enero 2023 y un dividendo final, que debe acordar la Junta Ordinaria de Accionistas, pagadero en la fecha que dicha junta designe, sólo si no se ha completado con los dividendos provisorios el monto equivalente al 40% de la utilidad líquida distribuible.

El Directorio de Empresas CMPC S.A. ("la Compañía") en sesión de fecha 18 de noviembre de 2022, resolvió que, no obstante, el 40 % definido en el párrafo anterior, en consideración a la positiva evolución de los negocios a lo largo del año, respecto de la Utilidad Líquida Distribuible del ejercicio 2022 distribuirá el 60 %.

En virtud de lo dispuesto en la circular N° 1.945 de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), de fecha 29 de septiembre de 2009, el Directorio en sesión de fecha 26 de noviembre de 2009, acordó establecer como política general que la utilidad líquida distribuible para efectos del pago del dividendo mínimo obligatorio del 30%, establecido por el artículo 79 de la Ley N° 18.046, se determinará sobre la base de la utilidad depurada de aquellas variaciones relevantes del valor razonable de los activos y

pasivos que no estén realizados, las cuales deberán ser reintegradas al cálculo de la utilidad líquida del ejercicio en que tales variaciones se realicen.

Los dividendos adicionales serán determinados en base a los mencionados criterios, según el acuerdo que adopte al respecto la Junta de Accionistas.

En consecuencia, se acordó que, para los efectos de la determinación de la utilidad líquida distributable de la Compañía, esto es, la utilidad líquida a considerar para el cálculo del dividendo mínimo obligatorio, se excluirán de los resultados del ejercicio los siguientes aspectos:

i) Los resultados no realizados correspondientes a la variación del valor razonable de las plantaciones forestales. Los principales ajustes al valor razonable de las plantaciones forestales corresponden a la revalorización por crecimiento natural de estos. La valorización de dichos activos forestales se encuentra regulada por la norma contable IAS 41. Estos resultados serán reintegrados a la utilidad líquida al momento de la venta de los activos forestales o de su enajenación por algún otro medio.

ii) Los resultados no realizados generados en la adquisición de otras entidades o empresas, a un valor inferior al valor razonable (*fair value*) de los activos netos (deducidos pasivos) de la entidad adquirida y, en general, aquellos resultados no realizados que se produzcan con motivo de la aplicación de los párrafos N°s 34, 39, 42 y 58 de la norma contable IFRS 3, revisada, referida a las operaciones de combinaciones de negocios, relacionados principalmente con ajustes derivados del proceso de adquisición y toma de control.

Estos resultados se reintegrarán también a la utilidad líquida en el momento de su realización. Para estos efectos, se entenderá por realizados los resultados en la medida que las entidades adquiridas generen utilidades con posterioridad a su adquisición, o cuando dichas entidades o empresas sean enajenadas.

iii) Los efectos de los impuestos diferidos originados por los resultados no realizados derivados de la aplicación del valor razonable en plantaciones forestales. Estos efectos derivan principalmente por variaciones en el valor razonable, cambio de la tasa del impuesto sobre las ganancias u otros conceptos. A continuación se presenta la determinación de la utilidad líquida distributable, base para la cuantificación de los dividendos a repartir de acuerdo a la Política de Dividendos vigente, según la Ganancia atribuible a participación mayoritaria:

	Ejercicio terminado al 31/03/2023 MUS\$	Ejercicio terminado al 31/12/2022 MUS\$
Ganancia (pérdida) del periodo atribuible a los propietarios de la	226.460	1.005.375
Ganancia por ajuste a valor razonable plantaciones forestales - crecimiento	(63.855)	(213.751)
Mayor costo de las plantaciones forestales cosechadas y vendidas	47.121	207.269
Variación del valor razonable de las plantaciones forestales	(16.734)	(6.482)
Impuestos diferidos asociados al valor razonable de las plantaciones forestales	8.289	2.321
Utilidad líquida distributable	218.015	1.001.214
Aplicación política de dividendos	130.809	600.728
Dividendo por acción (US\$/Acciones en circulación)	0,0523	0,2403

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

De acuerdo a IFRS, los dividendos acordados en la política respectiva se registran al cierre anual del ejercicio.

Durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022, los dividendos pagados fueron los siguientes:

N° Dividendo	Dólares (US\$) por acción (1)	Pesos (CLP) por acción	Fecha de pago
Definitivo N° 278	0,0427	36	11 de mayo de 2022
Provisorio N° 279	0,0761	69	01 de septiembre de 2022
Provisorio N° 280	0,0800	74	12 de diciembre de 2022

(1) La cantidad actual de acciones en circulación asciende a 2.500.000.000 acciones (ver nota 29.1).

En consecuencia, los montos totales pagados, al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022, fueron los siguientes:

	Ejercicio terminado al 31/03/2023	Ejercicio terminado al 31/12/2022
	MUS\$	MUS\$
Dividendos para acciones ordinarias, Bruto	-	496.995
Impuesto sobre dividendos para accionistas extranjeros	-	(15.145)
Dividendos para acciones ordinarias, Neto	-	481.850

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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:

RUT	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 marzo de 2023								
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Chile	US\$	0,010	2.754.806	(90.749)	(10)	280
77.419.232-8	Niuform SpA	Chile	US\$	30,000	5.434	26	8	1.630
Extranjera	Softys Argentina S.A.	Argentina	ARS	0,008	150.591	(2.917)	-	12
Extranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	Uruguay	UYU	0,273	62.891	1.905	5	172
	Total				2.973.722	(91.735)	3	2.094
Saldo al 31 de diciembre de 2022								
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Chile	US\$	0,010	2.845.777	(109.224)	(14)	288
70.029.300-9	Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda.	Chile	US\$	24,077	6.637	(69)	(16)	-
77.419.232-8	Niuform SpA	Chile	US\$	30,000	5.408	98	29	1.623
Extranjera	Softys Argentina S.A.	Argentina	ARS	0,008	149.185	4.108	-	12
Extranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	Uruguay	UYU	0,273	59.058	3.078	8	161
	Total				3.066.065	(102.009)	7	2.084

NOTA 30 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los Ingresos por actividades ordinarias del periodo terminado al 31 de marzo de 2023 y 2022, se detallan a continuación:

Conceptos	Periodo	
	Enero - Marzo	
	2023	2022
	MUS\$	MUS\$
Ingresos mercado interno	352.448	340.522
Ingresos por exportaciones	605.823	541.935
Ingresos por exportaciones subsidiarias extranjeras	334.402	348.930
Ingresos mercado interno subsidiarias extranjeras	659.129	496.981
Otros ingresos ordinarios	176.848	1.676
Total	2.128.650	1.730.044
Ingresos ordinarios atribuibles a los propietarios de la controladora	2.128.580	1.729.987

30.1. Apertura de ingresos por productos

La apertura de los ingresos de actividades ordinarias por tipos de producto al 31 de marzo de 2023 y 2022, se detallan a continuación:

Productos	Periodo	
	Enero - Marzo	
	2023	2022
	MUS\$	MUS\$
Celulosas (1)	880.267	688.293
Productos tissue y sanitarios	756.103	578.012
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	1.465	224
Total	2.128.650	1.730.044

(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 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.

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 marzo de 2023 y 2022, se detallan a continuación:

Conceptos	Periodo	
	Enero - Marzo	
	2023	2022
	MUS\$	MUS\$
Efecto neto por siniestros forestales, otros deterioros y recuperos de seguros	(74.751)	(31.789)
Donaciones	(10.879)	(3.615)
Gastos operacionales por adquisición de nuevas sociedades	(688)	(2.352)
Consultorias, multas, intereses por mora y otros impuestos del exterior	(288)	(472)
Impuesto adicional sobre aportes de capital e intereses bono en el exterior	(1.018)	(798)
Utilidad (pérdida) por baja de contratos arrendamiento operativo y propiedades, planta y equipo	(232)	(568)
Gastos de reestructuración	(1.471)	(1.114)
Provisión juicios y contingencias	(1.502)	(1.991)
Utilidad (pérdida) en venta de activos no corrientes	72	(595)
Otros	(1.832)	(1.444)
Total	(92.589)	(44.738)

NOTA 32 - COSTOS FINANCIEROS

Los Costos financieros al 31 de marzo de 2023 y 2022, son los siguientes:

Conceptos	Periodo	
	Enero - Marzo	
	2023	2022
	MUS\$	MUS\$
Intereses por bonos emitidos	(39.568)	(43.912)
Intereses por préstamos bancarios	(15.933)	(5.009)
Intereses por arriendos financieros - IAS 17	(95)	(313)
Intereses por arrendamientos - IFRS 16	(2.936)	(3.072)
Otros intereses financieros	(1.348)	(1.088)
Total	(59.880)	(53.394)

NOTA 33 - DIFERENCIAS DE CAMBIO Y RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE

33.1. Diferencias de cambio

Las diferencias de cambio generadas al 31 de marzo de 2023 y 2022 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	
	Enero - Marzo	
	2023	2022
	MUS\$	MUS\$
Activos en monedas distintas a la moneda funcional	22.385	34.183
Pasivos en monedas distintas a la moneda funcional	(44.448)	(54.032)
Total	(22.063)	(19.849)

33.2. Resultado por unidades de reajuste

Los resultados por unidades de reajuste abonados (cargados) a resultados al 31 de marzo de 2023 y 2022 son los siguientes:

Conceptos	Periodo	
	Enero - Marzo	
	2023	2022
	MUS\$	MUS\$
Activos en monedas distintas a la moneda funcional	585	97
Pasivos en monedas distintas a la moneda funcional	-	211
Efecto hiperinflación - IAS 29 (ver nota 2.4.d)	60.607	46.337
Total	61.192	46.645

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	31/03/2023	31/12/2022
		MUS\$	MUS\$
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	ARS	16.251	14.781
Efectivo y equivalentes al efectivo	BRL	168.594	178.865
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	657.331	138.386
Efectivo y equivalentes al efectivo	COP	2.006	1.425
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR	2.270	3.096
Efectivo y equivalentes al efectivo	GBP	1.429	2.007
Efectivo y equivalentes al efectivo	MXN	9.683	9.760
Efectivo y equivalentes al efectivo	PEN	23.681	17.410
Efectivo y equivalentes al efectivo	SEK	74	99
Efectivo y equivalentes al efectivo	UYU	4.813	3.189
Subtotal Efectivo y equivalentes al efectivo		886.132	369.018
Otros activos financieros corrientes	BRL	32.245	35.021
Otros activos financieros corrientes	UF	45.911	24.675
Otros activos financieros corrientes	CLP	1.027	447
Otros activos financieros corrientes	EUR	1.615	1.671
Otros activos financieros corrientes	MXN	8.496	10.664
Subtotal Otros activos financieros corrientes		89.294	72.478
Otros activos no financieros corrientes	ARS	4.525	7.455
Otros activos no financieros corrientes	BRL	60.063	50.258
Otros activos no financieros corrientes	UF	46	45
Otros activos no financieros corrientes	CLP	132.813	106.743
Otros activos no financieros corrientes	COP	1.500	2.174
Otros activos no financieros corrientes	EUR	1.081	619
Otros activos no financieros corrientes	MXN	7.281	6.078
Otros activos no financieros corrientes	PEN	6.662	7.752
Otros activos no financieros corrientes	UYU	2.132	2.091
Subtotal Otros activos no financieros corrientes		216.103	183.215
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	ARS	126.318	44.327
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	BRL	77.445	172.947
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	UF	1.741	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	CLP	231.219	205.198
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	COP	15.178	11.793
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	EUR	27.627	17.268
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	GBP	5.896	7.550
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	MXN	75.517	75.078
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	PEN	34.491	37.499
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	UYU	9.809	10.093
Subtotal Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes		605.241	581.753
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	CLP	2.331	1.059
Subtotal Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes		2.331	1.059
Inventarios corrientes	ARS	62.372	73.457
Inventarios corrientes	BRL	105.998	109.792
Inventarios corrientes	CLP	101.890	92.841
Inventarios corrientes	COP	27.713	22.713
Inventarios corrientes	EUR	188	158
Inventarios corrientes	MXN	63.348	65.228
Inventarios corrientes	PEN	61.342	71.049
Inventarios corrientes	UYU	15.795	15.326
Subtotal Inventarios corrientes		438.646	450.564
Activos por impuestos corrientes	ARS	9.797	9.425
Activos por impuestos corrientes	BRL	15.923	15.018
Activos por impuestos corrientes	CLP	4.878	4.387
Activos por impuestos corrientes	COP	6.920	5.187
Activos por impuestos corrientes	MXN	3.369	3.196
Activos por impuestos corrientes	PEN	2.203	1.670
Activos por impuestos corrientes	UYU	286	230
Subtotal Activos por impuestos corrientes		43.376	39.113
Total Activos, corrientes		2.281.123	1.697.200

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

(continuación)

Clase de activo	Moneda	31/03/2023 MUS\$	31/12/2022 MUS\$
Activos no corrientes:			
Otros activos financieros no corrientes	BRL	126.650	122.552
Otros activos financieros no corrientes	UF	67.466	42.413
Subtotal Otros activos financieros no corrientes		194.116	164.965
Otros activos no financieros no corrientes	ARS	533	627
Otros activos no financieros no corrientes	BRL	17.385	21.807
Otros activos no financieros no corrientes	UF	210	161
Otros activos no financieros no corrientes	CLP	1.498	1.627
Otros activos no financieros no corrientes	MXN	1.976	1.853
Otros activos no financieros no corrientes	PEN	185	183
Otros activos no financieros no corrientes	GBP	5.119	5.119
Otros activos no financieros no corrientes	EUR	7.221	6.254
Subtotal Otros activos no financieros no corrientes		34.127	37.631
Cuentas por cobrar no corrientes	ARS	123	101
Cuentas por cobrar no corrientes	BRL	8.147	9.758
Cuentas por cobrar no corrientes	UF	100	91
Cuentas por cobrar no corrientes	CLP	234	187
Subtotal Cuentas por cobrar no corrientes		8.604	10.137
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	EUR	474	499
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	CLP	138	113
Subtotal Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		612	612
Activos intangibles distintos de la plusvalía	ARS	87	110
Activos intangibles distintos de la plusvalía	BRL	154.707	152.241
Activos intangibles distintos de la plusvalía	CLP	1.987	1.907
Activos intangibles distintos de la plusvalía	COP	122	124
Activos intangibles distintos de la plusvalía	MXN	2.518	1.992
Activos intangibles distintos de la plusvalía	PEN	2.242	2.229
Activos intangibles distintos de la plusvalía	UYU	-	15
Subtotal Activos intangibles distintos de la plusvalía		161.663	158.618
Plusvalía	BRL	207.777	211.994
Plusvalía	PEN	1.093	1.077
Subtotal Plusvalía		208.870	213.071
Propiedades, planta y equipo	ARS	297.332	291.327
Propiedades, planta y equipo	BRL	526.924	511.626
Propiedades, planta y equipo	CLP	224.093	211.098
Propiedades, planta y equipo	COP	42.125	39.848
Propiedades, planta y equipo	MXN	225.608	213.087
Propiedades, planta y equipo	PEN	199.144	197.981
Propiedades, planta y equipo	UYU	31.334	30.286
Subtotal Propiedades, planta y equipo		1.546.560	1.495.253
Activos por derecho de uso	ARS	5.997	7.509
Activos por derecho de uso	BRL	5.012	4.852
Activos por derecho de uso	CLP	5.313	5.549
Activos por derecho de uso	COP	2.474	2.354
Activos por derecho de uso	MXN	26.736	23.811
Activos por derecho de uso	PEN	10.597	9.967
Activos por derecho de uso	UYU	2.434	2.237
Subtotal Activos por derecho de uso		58.563	56.279
Activos por impuestos diferidos	ARS	6	2
Activos por impuestos diferidos	BRL	12.959	14.583
Activos por impuestos diferidos	COP	9.407	8.910
Activos por impuestos diferidos	MXN	26.129	25.627
Activos por impuestos diferidos	UYU	4.059	3.710
Subtotal Activos por impuestos diferidos		52.560	52.832
Total Activos, no corrientes		2.265.675	2.189.398

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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 marzo de 2023			31 de diciembre de 2022		
		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	2.607	-	2.607	6.126	-	6.126
Otros pasivos financieros corrientes	BRL	8.760	37.844	46.604	4.126	42.876	47.002
Otros pasivos financieros corrientes	UF	4.857	36.461	41.318	11.232	18.597	29.829
Otros pasivos financieros corrientes	CLP	17	-	17	16	15	31
Otros pasivos financieros corrientes	COP	-	-	-	451	-	451
Otros pasivos financieros corrientes	EUR	-	-	-	-	2.100	2.100
Otros pasivos financieros corrientes	PEN	1.196	14.534	15.730	313	15.470	15.783
Subtotal Otros pasivos financieros corrientes		17.437	88.839	106.276	22.264	79.058	101.322
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	ARS	21	57	78	24	72	96
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	BRL	2.038	26.007	28.045	10.571	14.703	25.274
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	CLP	781	2.341	3.122	853	996	1.849
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	UF	863	2.949	3.812	924	1.440	2.364
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	COP	321	938	1.259	273	447	720
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	MXN	1.530	4.502	6.032	2.033	5.573	7.606
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	PEN	386	1.158	1.544	330	991	1.321
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	UYU	140	374	514	98	190	288
Subtotal Pasivos por arrendamientos corrientes		6.080	38.326	44.406	15.106	24.412	39.518
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	ARS	48.133	1	48.134	49.119	2	49.121
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	AUD	-	-	-	6	-	6
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	BRL	306.657	26.643	333.300	300.108	24.793	324.901
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CAD	3.294	-	3.294	72	-	72
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CHF	37	-	37	12	-	12
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UF	4.478	-	4.478	4.554	-	4.554
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	313.264	74	313.338	311.721	507	312.228
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	COP	12.072	-	12.072	11.512	-	11.512
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	33.292	4.942	38.234	31.939	6.242	38.181
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	GBP	895	-	895	1.237	-	1.237
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	JPY	871	-	871	3	-	3
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	MXN	44.917	-	44.917	41.467	-	41.467
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	NOK	8	-	8	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PEN	32.833	753	33.586	40.640	662	41.302
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	SEK	136	-	136	223	-	223
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CNY	3	-	3	8	-	8
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	NZD	-	-	-	3	-	3
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UTM	46	-	46	7	-	7
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UYU	6.244	-	6.244	5.846	-	5.846
Subtotal Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		807.180	32.413	839.593	798.477	32.206	830.683

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

(continuación)

Clase de pasivo	Moneda	31 de marzo de 2023			31 de diciembre de 2022		
		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	330	-	330	203	-	203
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	PEN	32	-	32	4	-	4
Subtotal Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes		362	-	362	207	-	207
Otras provisiones a corto plazo	ARS	-	1.568	1.568	-	1.798	1.798
Otras provisiones a corto plazo	CLP	-	3.862	3.862	-	3.355	3.355
Otras provisiones a corto plazo	MXN	-	-	-	-	10	10
Otras provisiones a corto plazo	BRL	-	278	278	-	31	31
Otras provisiones a corto plazo	PEN	-	20	20	-	20	20
Subtotal Otras provisiones a corto plazo		-	5.728	5.728	-	5.214	5.214
Pasivos por impuestos corrientes	ARS	-	9	9	-	14	14
Pasivos por impuestos corrientes	BRL	-	65.057	65.057	-	42.028	42.028
Pasivos por impuestos corrientes	CLP	-	18.069	18.069	-	15.162	15.162
Pasivos por impuestos corrientes	MXN	-	-	-	-	40	40
Pasivos por impuestos corrientes	UYU	-	39	39	-	-	-
Subtotal Pasivos por impuestos corrientes		-	83.174	83.174	-	57.244	57.244
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	ARS	-	3.057	3.057	-	3.741	3.741
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	BRL	-	17.351	17.351	-	21.114	21.114
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP	-	56.837	56.837	-	70.832	70.832
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	COP	-	946	946	-	942	942
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	MXN	-	2.413	2.413	-	1.603	1.603
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	PEN	-	6.930	6.930	-	6.395	6.395
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	UYU	-	2.989	2.989	-	3.310	3.310
Subtotal Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		-	90.523	90.523	-	107.937	107.937
Otros pasivos no financieros corrientes	ARS	-	3.843	3.843	-	3.197	3.197
Otros pasivos no financieros corrientes	BRL	-	24.813	24.813	-	26.803	26.803
Otros pasivos no financieros corrientes	CLP	-	4.142	4.142	-	7.986	7.986
Otros pasivos no financieros corrientes	UF	-	27	27	-	38	38
Otros pasivos no financieros corrientes	COP	-	815	815	-	80	80
Otros pasivos no financieros corrientes	MXN	-	3.829	3.829	-	3.655	3.655
Otros pasivos no financieros corrientes	PEN	-	2.519	2.519	-	1.995	1.995
Otros pasivos no financieros corrientes	UYU	-	6	6	-	17	17
Subtotal Otros pasivos no financieros corrientes		-	39.994	39.994	-	43.771	43.771
Total Pasivos, corrientes		831.059	378.997	1.210.056	836.054	349.842	1.185.896

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

(continuación)

Clase de pasivo	Moneda	31 de marzo de 2023				31 de diciembre de 2022			
		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	61.344	774	-	62.118	57.568	-	-	57.568
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	155.455	78.882	1.479.872	1.714.209	145.731	71.898	1.363.881	1.581.510
Otros pasivos financieros no corrientes	EUR	-	-	-	-	2.623	759	-	3.382
Otros pasivos financieros no corrientes	PEN	14.402	242	91	14.735	14.196	240	120	14.556
Subtotal Otros pasivos financieros no corrientes		231.201	79.898	1.479.963	1.791.062	220.118	72.897	1.364.001	1.657.016
Pasivos por arrendamientos no corrientes	ARS	134	32	-	166	154	51	54	259
Pasivos por arrendamientos no corrientes	BRL	44.494	36.838	49.959	131.291	46.383	35.333	53.342	135.058
Pasivos por arrendamientos no corrientes	CLP	5.096	1.403	178	6.677	4.974	1.706	2.047	8.727
Pasivos por arrendamientos no corrientes	UF	6.807	1.949	5.411	14.167	4.793	1.998	2.812	9.603
Pasivos por arrendamientos no corrientes	COP	1.643	452	210	2.305	1.591	557	750	2.898
Pasivos por arrendamientos no corrientes	MXN	8.673	7.941	24.796	41.410	14.256	13.514	20.106	47.876
Pasivos por arrendamientos no corrientes	PEN	3.083	2.346	2.001	7.430	2.643	2.051	3.001	7.695
Pasivos por arrendamientos no corrientes	UYU	370	46	-	416	298	81	86	465
Subtotal Pasivos por arrendamientos no corrientes		70.300	51.007	82.555	203.862	75.092	55.291	82.198	212.581
Otras provisiones a largo plazo	ARS	45	-	-	45	53	-	-	53
Otras provisiones a largo plazo	BRL	31.931	-	-	31.931	30.420	-	-	30.420
Otras provisiones a largo plazo	CLP	1.494	-	-	1.494	735	-	-	735
Subtotal Otras provisiones a largo plazo		33.470	-	-	33.470	31.208	-	-	31.208
Pasivos por impuestos diferidos	ARS	-	-	17.652	17.652	-	-	16.150	16.150
Pasivos por impuestos diferidos	BRL	-	-	4.275	4.275	-	-	36.419	36.419
Pasivos por impuestos diferidos	CLP	-	-	22.275	22.275	-	-	18.334	18.334
Pasivos por impuestos diferidos	PEN	-	-	24.916	24.916	-	-	24.783	24.783
Subtotal Pasivos por impuestos diferidos		-	-	69.118	69.118	-	-	95.686	95.686
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	BRL	3.972	3.972	31.780	39.724	4.017	4.017	32.134	40.168
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	CLP	5.744	5.744	45.952	57.440	5.391	5.391	43.127	53.909
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	COP	-	-	-	-	535	-	-	535
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	MXN	768	-	-	768	718	-	-	718
Subtotal Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		10.484	9.716	77.732	97.932	10.661	9.408	75.261	95.330
Otros pasivos no financieros no corrientes	BRL	91.918	-	-	91.918	91.087	-	-	91.087
Subtotal Otros pasivos no financieros no corrientes		91.918	-	-	91.918	91.087	-	-	91.087
Total Pasivos, no corrientes		437.373	140.621	1.709.368	2.287.362	428.166	137.596	1.617.146	2.182.908

NOTA 34 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

El Gasto por impuesto a las ganancias al 31 de marzo de 2023 y 2022, es el siguiente:

Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	Periodo	
	Enero - Marzo	
	2023	2022
	MUS\$	MUS\$
Ingreso (Gasto) por impuestos corrientes:		
Impuesto corriente nacional	(167.817)	(51.996)
Crédito por impuestos de dividendos recibidos	80.775	-
Ajustes por impuestos corrientes nacionales de periodos anteriores	(1)	-
Impuesto corriente extranjero	(72.502)	(34.524)
Ajustes por impuestos corrientes extranjeros de periodos anteriores	-	4
Total impuestos corrientes	(159.545)	(86.516)
Ingreso (Gasto) por impuestos diferidos:		
Impuestos diferidos nacionales relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	52.700	22.684
Impuestos diferidos extranjeros relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	6.110	79.454
Total impuestos diferidos	58.810	102.138
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	(100.735)	15.622

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 marzo de 2023 y 2022, es la siguiente:

Conciliación	Periodo	
	Enero - Marzo	
	2023	2022
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	327.198	234.950
Resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile	(88.343)	(63.437)
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	(14.437)	(3.898)
Efecto tributario por diferencia de moneda funcional financiera y tributaria	15.418	82.700
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y el gasto por impuestos	(13.373)	257
Ingreso (Gasto) por impuestos utilizando tasa efectiva	(100.735)	15.622

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

La conciliación entre la tasa por impuestos local y la tasa efectiva al 31 de marzo de 2023 y 2022 es la siguiente:

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	4,41	1,66
Efecto tributario por diferencia de moneda funcional financiera y tributaria	(4,71)	(35,20)
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y el gasto por impuestos	4,09	(0,11)
Tasa impositiva media efectiva	30,79	(6,65)

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\$ 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.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

El Gasto por impuestos a las ganancias pagado al 31 de marzo de 2023 y 2022, es el siguiente:

Impuestos a las ganancias pagados	Periodo	
	Enero - Marzo	
	2023	2022
	MUS\$	MUS\$
Brasil	42.121	38.009
México	92	404
Impuestos a las ganancias pagados	42.213	38.413

El Gasto por otros impuestos distintos a los impuestos a las ganancias al 31 de marzo de 2023 y 2022, es el siguiente:

Conceptos	Enero - Marzo	
	2023	2022
	MUS\$	MUS\$
Patentes	3.562	2.772
Derechos aduaneros	2.701	568
Impuesto transacciones financieras	1.178	994
Impuesto a la propiedad	477	316
Impuesto sobre nómina	2.667	2.333
Impuesto verde	967	688
Otros impuestos	4.803	3.679
Gasto por otros impuestos distintos a los impuestos a las ganancias	16.355	11.350

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 marzo de 2023 y 2022:

Conceptos	Periodo	
	Enero - Marzo	
	2023	2022
	MUS\$	MUS\$
Madera, químicos y energía	950.515	788.020
Sueldos y salarios	144.949	115.745
Aportes a la seguridad social	15.742	12.668
Gastos por otros beneficios a corto plazo	31.281	22.314
Indemnización por años de servicio	3.380	967
Beneficio de asistencia médica	36	-
Gastos por otros beneficios a largo plazo	1.014	681
Otros gastos del personal	7.841	9.111
Remuneraciones y otros del personal	204.243	161.486
Gasto por depreciación	120.753	123.372
Gasto por amortización	3.234	2.105
Depreciaciones y amortizaciones	123.987	125.477
Gastos de administración y comercialización	143.836	91.907
Gastos de investigación y desarrollo	2.049	1.008
Gastos de administración y comercialización	145.885	92.915
Gastos variables de ventas	208.199	187.982
Gastos de mantención	138.781	105.036
Otros gastos varios de operación	1.990	3.874
Otros gastos por naturaleza	348.970	296.892
Total gastos por naturaleza	1.773.600	1.464.790

NOTA 36 - COMPROMISOS

Existen compromisos de flujos futuros por actividades de inversión correspondientes a proyectos aprobados por la Compañía. Actualmente, CMPC tiene proyectos en curso, de los cuales se estima una inversión futura por un monto aproximado de MUS\$ 979.566 para completarlos. Al 31 de marzo de 2023 se destacan los siguientes flujos de inversión comprometidos:

Proyectos	MUS\$
Bosques	190.722
Continuidad	102.798
Expansión	406.189
Rentabilidad	136.827
Informático	24.035
Medioambiente	75.274
Seguridad y salud ocupacional	34.930
Asuntos públicos y bienestar	3.063
Repuestos capitalizables	3.955
Investigación y desarrollo	1.773
Total	979.566

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

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 Empresas CMPC S.A.

A continuación se detallan las participaciones accionarias de las entidades controladoras en Empresas CMPC S.A. al 31 de marzo de 2023:

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.

37.2. Doce principales accionistas

La lista con los doce principales accionistas de Empresas CMPC S.A. al 31 de marzo de 2023 se muestra a continuación:

RUT	Accionistas	31 de marzo de 2023	
		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%
97.004.000-5	Banco de Chile, por cuenta de terceros	236.201.197	9,45%
95.980.000-6	Forestal O'Higgins S.A.	229.954.793	9,20%
33.003.217-0	Banco Santander - JP Morgan	121.514.880	4,86%
87.014.900-K	Forestal Bureo S.A.	106.457.955	4,26%
98.000.100-8	A.F.P. Habitat S.A., para los fondos de pensiones	81.965.144	3,28%
96.571.220-8	Banchile corredores de bolsa S.A.	69.628.037	2,79%
76.265.736-8	A.F.P. Provida S.A., para los fondos de pensiones	53.801.855	2,15%
80.231.700-K	Coindustria Ltda.	46.575.370	1,86%
86.911.800-1	Rentas Santa Marta Ltda.	41.531.124	1,66%
98.000.000-1	A.F.P. Capital S.A., para los fondos de pensiones	35.112.302	1,40%
Total		1.988.949.762	79,56%

Al 31 de diciembre de 2022 los doce principales accionistas de la compañía eran los siguientes:

RUT	Accionistas	31 de diciembre de 2022	
		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%
97.004.000-5	Banco de Chile, por cuenta de terceros	240.614.379	9,62%
95.980.000-6	Forestal O'Higgins S.A.	229.954.793	9,20%
33.003.217-0	Banco Santander - JP Morgan	115.864.486	4,63%
87.014.900-K	Forestal Bureo S.A.	106.457.955	4,26%
98.000.100-8	A.F.P. Habitat S.A., para los fondos de pensiones	80.295.520	3,21%
96.571.220-8	Banchile corredores de bolsa S.A.	69.033.205	2,76%
76.265.736-8	A.F.P. Provida S.A., para los fondos de pensiones	57.336.924	2,29%
80.231.700-K	Coindustria Ltda.	46.575.370	1,86%
86.911.800-1	Rentas Santa Marta Ltda.	41.531.124	1,66%
98.000.000-1	A.F.P. Capital S.A., para los fondos de pensiones	40.878.175	1,64%
Total		1.994.749.036	79,78%

Al 31 de marzo de 2023 el total de accionistas de la Compañía alcanza a 19.633 (19.653 al 31 de diciembre de 2022).

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

37.3. Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones significativas con partes relacionadas al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022, 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		
						31/03/2023	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\$ 5 15	
				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 S.A.		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 S.A.		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 S.A.		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 S.A.		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 S.A.		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 S.A.		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 S.A.		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	

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

(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	Año		
						terminado al 31/03/2023	terminado al 31/12/2022		
						MUS\$	MUS\$		
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	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 S.A.	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 S.A.	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 S.A.	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 S.A.	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 S.A.	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 S.A.	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 S.A.	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 S.A.	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 S.A.	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. 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 Empresas 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.

37.4. Remuneraciones y honorarios del Directorio y Comité de Directores y Remuneraciones de Gerentes y/o Ejecutivos Principales.

El gasto por remuneraciones del Directorio ascendió a MUS\$ 310 al 31 de marzo de 2023 (MUS\$ 2.864 al 31 de diciembre de 2022 y MUS\$ 185 al 31 de marzo de 2022), en tanto el del Comité de Directores ascendió a MUS\$ 35 al 31 de marzo de 2023 (MUS\$ 285 al 31 de diciembre de 2022 y MUS\$ 19 al 31 de marzo de 2022).

Los Gerentes y/o Ejecutivos Principales 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 CMPC, que incluye estos incentivos, alcanzó a MUS\$ 7.013 al 31 de marzo de 2023 (MUS\$ 5.911 al 31 de diciembre de 2022 y MUS\$ 3.076 al 31 de marzo de 2022).

NOTA 38 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los Estados Financieros Consolidados de Empresas 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	31/03/2023		31/12/2022	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente	4.232.045	2.105.943	4.880.024	3.605.416
No corriente	21.415.096	9.040.869	20.582.139	8.093.302
Total	25.647.141	11.146.811	25.462.163	11.698.718

Ingresos y gastos de subsidiarias significativas	Periodo Enero - Marzo	
	2023	2022
	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios	1.724.402	1.356.333
Otras partidas del estado de resultados	(1.051.090)	(848.337)
Ganancias (pérdidas)	673.312	507.996

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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	
	31/03/2023	31/12/2022	31/03/2023	31/12/2022	31/03/2023	31/12/2022
País de incorporación	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Moneda funcional	US\$	US\$	US\$	US\$	CLP	CLP
Porcentaje de participación	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Activos totales	3.361.401	3.698.283	5.791.347	5.728.287	440.608	393.033
Activos corrientes	359.605	612.547	1.295.904	1.176.070	206.751	174.909
Activos no corrientes	3.001.796	3.085.736	4.495.443	4.552.217	233.857	218.124
Pasivos totales	606.595	852.506	2.033.719	2.265.533	196.499	179.187
Pasivos corrientes	163.852	96.795	622.887	845.125	134.924	145.656
Pasivos no corrientes	442.743	755.711	1.410.832	1.420.408	61.575	33.531
Ingresos ordinarios	127.840	491.998	785.337	3.266.219	163.028	556.510
Ganancias (pérdidas)	(90.749)	(109.224)	295.859	920.590	10.694	10.938

Detalle	Cartulinas CMPC SpA		CMPC Celulose Riograndense Ltda.		Inversiones CMPC S.A.	
	31/03/2023	31/12/2022	31/03/2023	31/12/2022	31/03/2023	31/12/2022
País de incorporación	Chile	Chile	Brasil	Brasil	Chile	Chile
Moneda funcional	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Porcentaje de participación	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Activos totales	631.697	674.349	4.726.695	4.495.690	10.695.393	10.472.521
Activos corrientes	260.055	244.586	685.069	547.516	1.424.661	2.124.396
Activos no corrientes	371.642	429.763	4.041.626	3.948.174	9.270.732	8.348.125
Pasivos totales	315.089	371.542	1.761.793	1.492.620	6.233.116	6.537.330
Pasivos corrientes	51.965	284.020	371.648	319.076	760.666	1.914.744
Pasivos no corrientes	263.124	87.522	1.390.145	1.173.544	5.472.450	4.622.586
Ingresos ordinarios	137.368	519.905	510.698	1.372.403	131	434
Ganancias (pérdidas)	13.904	46.191	300.268	507.741	143.336	591.754

Las cuentas por cobrar y por pagar de Empresas 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
					31/03/2023 MUS\$	31/12/2022 MUS\$			
Activos corrientes:									
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Subsidiaria	Chile	Servicios	3	221	CLP	30 días	Monetaria
96.529.310-8	Softys Chile SpA	Subsidiaria	Chile	Servicios	28	77	CLP	30 días	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC SpA	Subsidiaria	Chile	Servicios	52	95	CLP	30 días	Monetaria
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	951.097	951.157	US\$	30/360 días	Monetaria
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Subsidiaria	Brasil	Servicios	94	240	US\$	30 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 relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/03/2023 MUS\$	31/12/2022 MUS\$			
Pasivos corrientes:									
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos	8	8	US\$	30 días	Monetaria
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	32.135	141.444	US\$	30/360 días	Monetaria

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

Las principales transacciones de Empresas 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 31/03/2023 MUS\$	Año terminado al 31/12/2022 MUS\$	
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Subsidiaria	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	17	23	Los efectos en resultados fueron: 03/2023 gastos por MUS\$ 17; 12/2022 gastos por MUS\$ 23
				Venta de servicios	Transacción comercial	27	-	Los efectos en resultados fueron: 03/2023 ingresos por MUS\$ 1
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Subsidiaria	Chile	Arriendos	Transacción comercial	8	33	Los efectos en resultados fueron: 03/2023 ingresos por MUS\$ 8; 12/2022 ingresos por MUS\$ 33
				Venta de servicios	Transacción comercial	47	26	Los efectos en resultados fueron: 03/2023 ingresos por MUS\$ 2; 12/2022 ingresos por MUS\$ 26
96.529.310-8	Softys Chile SpA	Subsidiaria	Chile	Venta de servicios	Transacción comercial	-	76	Los efectos en resultados fueron: 12/2022 ingresos por MUS\$ 76
				Compra de servicios	Transacción comercial	66	36	Los efectos en resultados fueron: 03/2023 gastos por MUS\$ 66; 12/2022 gastos por MUS\$ 36
96.731.890-6	Cartulinas CMPC SpA	Subsidiaria	Chile	Venta de servicios	Transacción comercial	38	31	Los efectos en resultados fueron: 03/2023 ingresos por MUS\$ 2; 12/2022 ingresos por MUS\$ 31
				Arriendos	Transacción comercial	11	47	Los efectos en resultados fueron: 03/2023 ingresos por MUS\$ 11; 12/2022 ingresos por MUS\$ 47
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	32.108	951.097	Los efectos en resultados fueron: 03/2023 ingresos por MUS\$ 12.563; 12/2022 gastos por MUS\$ 1.236
				Venta de servicios	Transacción comercial	195	689	Los efectos en resultados fueron: 03/2023 ingresos por MUS\$ 8; 12/2022 ingresos por MUS\$ 25
Extranjera	CMPC Celulose Riogrand	Subsidiaria	Brasil	Venta de servicios	Transacción comercial	22	-	Los efectos en resultados fueron: 03/2023 ingresos por MUS\$ 1

NOTA 39 - MEDIO AMBIENTE

Empresas 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 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\$ 63.509

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	58.925	217.289	312.992	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	256	377	4.684	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	45	33	796	30-11-2023

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

(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
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 lodos 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 mas el consumo de agua, con tecnologías tales como ultrafiltración, osmosis reversa, filtrado de arena, cierre de circuitos de consumo de agua, entre otros.	Propiedades, planta y equipo	47	1.432	1.409	31-12-2023
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	129	833	571	31-12-2023
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	107	790	385	30-06-2023
Softys Chile SpA	Reducción del uso de agua fresca a menos	La propuesta 2022 busca reducir el uso de agua fresca a menos de 15 m3/T en planta Talagante	Propiedades, planta y equipo	167	1.500	2.830	30-12-2023
Softys Chile SpA	Gluepulp (microfibrillas) - Talagante	El proyecto consiste en la adquisición, instalación y puesta en marcha de una línea de preparación de GluePulp en el circuito de preparación pasta de la máquina MPO2 y MPO3 de Softys Talagante	Propiedades, planta y equipo	58	1.790	2.971	30-06-2024
Softys Perú S.A.C	Piloto Electric hood heater	El proyecto consiste en el desarrollo de una Capota Eléctrica (Electric Hood Heater.EHH), El sistema de elctro control para una nueva tecnología de calentamiento de aire en capotas de maquinas papeleeras Tissue, mediante la utilización de energía eléctrica.	Propiedades, planta y equipo	200	-	298	31-12-2023
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 maquinas, 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	62	699	758	30-06-2023
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	142	561	2.468	31-12-2023

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

(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
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	52	286	323	30-04-2023
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	20	68	512	31-12-2023
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	495	294	3.791	31-10-2023
Cartulinas CMPC SpA	Reducción de uso específico de agua industrial planta Maule	Alinearse en el cumplimiento de los objetivos corporativos de CMPC; reducción del 25% de consumo de agua al 2025.	Propiedades, planta y equipo	72	-	2.610	30-06-2024
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 y en las principales corrientes que no disponen de medición.	Propiedades, planta y equipo	114	72	3.573	30-06-2023
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	263	206	658	24-07-2023
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	2.212	10	4.918	31-12-2023
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Dragado de Literas	Dragado del canal de Guaiba, por razones ambientales	Propiedades, planta y equipo	143	4.285	2.437	30-04-2023

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

Todos los proyectos que poseen flujos de dinero comprometidos se encuentran en desarrollo a la fecha de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios. Además, en 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

1. El 2 de mayo de 2023, con esta fecha la filial Softys S.A. suscribió un documento en idioma inglés denominado "Closing Memorandum", mediante el cual tomó control de la sociedad mexicana Productos Internacionales Mabe, S.A. de C.V., cuya adquisición fuera informada mediante hecho esencial de fecha 29 de julio 2022. La toma de control indicada se dio en los términos y condiciones descritos en la comunicación señalada. Con esta adquisición, la filial Softys alcanzará aproximadamente un 30% de la participación de mercado en el segmento de pañales de bebé en México, lo que si bien se espera genere efecto positivo en los estados financieros de la Compañía, no es posible cuantificarlos en este momento.

2. El 27 de abril de 2023, en la Junta ordinaria de accionistas número 104 de esta Sociedad, celebrada el día de hoy, se adoptaron entre otros los siguientes acuerdos:

1. Aprobar el Balance, Estados Financieros y la Memoria Anual respecto del ejercicio 2022;
2. Distribuir un dividendo definitivo N°281 con cargo a la utilidad líquida distributable del ejercicio 2022, por la cantidad de \$0,0842 (cero coma cero ocho cuatro dos) Dólares por acción, en el que se pagará a contar del día 10 de mayo 2023, a los titulares de acciones que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad a la media noche del día 4 de mayo del 2023;
3. Tomar conocimiento de la política de dividendos fijada por el Directorio para el ejercicio 2023, la que consiste en distribuir un 40% de la Utilidad Líquida Distributable del ejercicio que terminará el 31 de diciembre de 2023, mediante el reparto de dos dividendos provisorios pagaderos aproximadamente en los meses de septiembre y diciembre 2023 o enero de 2024, y un dividendo final, que deberá acordar la Junta Ordinaria de Accionistas que se pronuncie sobre los estados financieros del ejercicio correspondiente al año 2023, pagadero en la fecha que dicha Junta acuerde; y
4. Designar como auditores externos de la Sociedad para el ejercicio 2023 a la empresa auditora externa KPMG Auditores Consultores SpA.

3. El 5 de abril de 2022, S&P Global Ratings elevó las calificaciones de crédito de Empresas CMPC S.A. a 'BBB' desde 'BBB-', gracias a su buen desempeño y métricas crediticias saludables en los últimos dos años, consolidación de crecimiento orgánico e inorgánico y una política financiera favorable. La perspectiva estable refleja la posición competitiva sólida y estructura de bajo costo de CMPC, lo que se traducirá en un endeudamiento neto/EBITDA de 2.0x a 2.5x.

No existen otros hechos posteriores a la fecha de presentación de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios que pudiesen afectar la interpretación de los mismos.

3. OPINIÓN LEGAL ASESOR LEGAL MEXICANO



CDMX
T. +52 (55) 5540 9200
MTY
T. +52 (81) 9689 9030
galicia.com.mx

Torre del Bosque
Blvd. Manuel Ávila Camacho #24, piso 7
Lomas de Chapultepec
11000, Ciudad de México

Torre Sofía
Av. Ricardo Margáin #440
Desp. 901, Valle del Campestre
66265, San Pedro Garza García, NL

27 de junio de 2023

Comisión Nacional Bancaria y de Valores

Vicepresidencia de Supervisión Bursátil
Dirección General de Emisoras
Torre Norte, Planta Baja, Plaza Inn
Col. Guadalupe Inn, Álvaro Obregón
01020 México, Ciudad de México

Estimados señores:

Hago referencia a la solicitud de autorización (la "Solicitud") presentada por Inversiones CMPC, S.A. (el "Emisor") ante esa H. Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la "Comisión"), para llevar a cabo: (i) la inscripción preventiva de certificados bursátiles de largo plazo (los "Certificados Bursátiles") en el Registro Nacional de Valores ("RNV") bajo la modalidad de programa de colocación (el "Programa") por un monto total autorizado de hasta \$10,000,000,000.00 (diez mil millones de pesos 00/100 moneda de curso legal en los Estados Unidos Mexicanos ("México")) o su equivalente en unidades de inversión o dólares, con carácter de revolvente, (ii) la oferta pública de Certificados Bursátiles que se realice, de tiempo en tiempo, al amparo del Programa (las "Emisiones"), y (iii) la difusión al público inversionista del prospecto de colocación del Programa, los suplementos informativos, de los avisos de oferta pública y de los documentos con información clave para la primera y segunda emisión de Certificados Bursátiles, en vasos comunicantes, por un monto de hasta \$3,500'000,000.00 (tres mil quinientos millones de pesos 00/100 moneda de curso legal en México) más una opción de sobreasignación de hasta \$1,500,000,000.00 (mil quinientos millones de Pesos 00/100) al amparo del Programa.

Los términos que inician con mayúscula inicial y que no se encuentran definidos expresamente en esta opinión, tendrán el significado que se les atribuye en el Prospecto y Suplemento respectivo.

El Emisor me ha solicitado emitir la presente opinión con el fin de dar cumplimiento a lo previsto por el artículo 2, fracción I, inciso H de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y demás participantes del mercado de valores", publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 19 de marzo de 2003, según las mismas han sido modificadas (las "Disposiciones de Carácter General") y el artículo 87, fracción II de la Ley del Mercado de Valores.

Para efectos de la presente opinión, he revisado los siguientes documentos:

(1) Poderes del Emisor. Primer testimonio de la escritura pública número 100,078, de fecha 8 de junio de 2023, otorgada ante la fe del licenciado Roberto Núñez y Bandera, Titular de la Notaría Pública número 1 de la Ciudad de México, en la que consta la formalización de la sesión del Directorio del Emisor No. 379 de fecha 9 de marzo de 2023, y cuya acta fue reducida a escritura pública mediante repertorio No. 7.072/2023, de fecha 11 de mayo de 2023, ante doña María Pilar Gutiérrez Rivera, Titular de la Décimo Octava Notaría de Santiago de Chile, con sello de apostilla (el "Poder del Emisor"). Dicha escritura pública contiene, entre otros, el otorgamiento por parte del Emisor en favor de Francisco Ruiz-Tagle Edwards, Rafael Cox Montt, Fernando Hasenberg Larios, José Antonio Correa García y Javier López Valenzuela (los "Apoderados del Emisor"), para ejercer, de manera conjunta, por cualesquiera dos de ellos, un poder para suscribir títulos de crédito en los términos del artículo 9 de la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito ("LGTOC") y para actos de

administración, en nombre y representación del Emisor, según fue confirmado por el Emisor como los poderes vigentes del Emisor.

(2) Poder de Empresas CMPC, S.A. Primer testimonio de la escritura pública número 100,077 de fecha 8 de junio de 2023, otorgada ante la fe del licenciado Roberto Núñez y Bandera, Titular de la Notaría Pública número 1 de la Ciudad de México, en la que consta la formalización de la sesión ordinaria del Directorio de Empresas CMPC, S.A. (el "Aval") No. 1.813 de fecha 7 de diciembre de 2022, y cuya acta fue reducida a escritura pública mediante repertorio No. 5.940/2023, de fecha 18 de abril de 2023, ante doña María Pilar Gutiérrez Rivera, Titular de la Décimo Octava Notaría de Santiago de Chile, con sello de apostilla (el "Poder del Aval"). Dicha escritura pública contiene, entre otros, el otorgamiento por parte del Aval en favor de Francisco Ruiz-Tagle Edwards, Rafael Cox Montt, Fernando Hasenberg Larios, José Antonio Correa García y Javier López Valenzuela (los "Apoderados del Aval"), para ejercer, de manera conjunta, por cualesquiera dos de ellos, un poder para suscribir títulos de crédito en los términos del artículo 9 de la LGTOC y para actos de administración, en nombre y representación del Aval, según fue confirmado por el Aval como los poderes vigentes del Aval.

(3) Constitutiva y Estatutos Sociales del Representante Común. (i) Copia certificada de la escritura pública número 57,840, de fecha 6 de febrero de 2008, otorgada ante la fe del licenciado Roberto Núñez y Bandera, titular de la notaría pública número 1 de la Ciudad de México, inscrita en el Registro Público de la Propiedad y de Comercio de la Ciudad de México, bajo el folio mercantil número 384,235 con fecha 25 de julio de 2008, en la cual se hace constar la constitución de The Bank of New York Mellon, S.A., Institución de Banca Múltiple; (ii) copia certificada de la escritura pública número 111,339, de fecha 23 de abril de 2014, otorgada ante la fe del licenciado Amando Mastachi Aguero, titular de la notaría pública número 121 de la Ciudad de México, inscrita en el Registro Público de la Propiedad y de Comercio de la Ciudad de México, bajo los folios mercantiles número 66,277 y 384,235 con fecha 23 de abril de 2014, en la cual se hace constar la fusión de The Bank of New York Mellon, S.A., Institución de Banca Múltiple, como fusionante, y CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple, como fusionada; y (iii) copia certificada de la escritura pública número 115,472, de fecha 21 de noviembre de 2014, otorgada ante la fe del licenciado Amando Mastachi Aguero, titular de la notaría pública número 121 de la Ciudad de México, inscrita en el Registro Público de la Propiedad y de Comercio de la Ciudad de México, bajo el folio mercantil número 384,235 con fecha 16 de enero de 2015, en la cual se hace constar la reforma integral de los estatutos sociales CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple, institución que actúa como Representante Común de los tenedores de los Certificados Bursátiles (el "Representante Común"), según fue confirmado por el Representante Común que dichos estatutos sociales son los estatutos sociales vigentes del Representante Común.

(4) Poderes del Representante Común. Copia certificada de (i) la escritura pública 154,058 de fecha 30 de octubre de 2020, otorgada ante la fe del licenciado Joaquín Cáceres Jiménez O'Farril, titular de la notaría pública número 132 de la Ciudad de México, la cual contiene un documento que señala que la misma quedó inscrita en el Registro Público de la Propiedad y de Comercio de la Ciudad de México, bajo el folio mercantil número 384235-1 con fecha 13 de noviembre de 2020, la cual contiene, entre otros el otorgamiento de poderes generales para actos de administración y para suscribir títulos de crédito otorgados por el Representante Común, para ser ejercidos por cualesquiera dos apoderados designados como "Apoderados A" o por un "Apoderado A" y un "Apoderado B", y (ii) la escritura pública 180,022 de fecha 23 de mayo de 2022, otorgada ante la fe del licenciado Amando Mastachi Agüero, titular de la notaría pública número 121 de la Ciudad de México, la cual contiene un documento que señala que la misma quedó inscrita en el Registro Público de la Propiedad y de Comercio de la Ciudad de México, bajo el folio mercantil número 384235-1 con fecha 2 de agosto de 2022, mediante la cual se hizo constar la protocolización del acta de asamblea general anual ordinaria de accionistas de fecha 29 de abril de 2022, en la cual se acordó, entre otros, el otorgamiento de poderes generales para actos de administración y para suscribir títulos de crédito otorgados por el Representante Común, para ser ejercidos por cualesquiera dos apoderados designados como "Apoderados A" o por un "Apoderado A" y un "Apoderado B". Los poderes mencionados en los incisos (i) y (ii) anteriores fueron otorgados y/o ratificados, entre otros, a favor de Salvador Arroyo Rodríguez, Mario Alberto Maciel Castro, Roberto Pérez Estrada, Fernando José Royo Diaz Rivera, Gustavo Adolfo

Flores Revilla, Fernando Rafael García Cuéllar, Daniel Martín Tapia Alonso, Carlos Mauricio Ramírez Rodríguez, Raúl Morelos Meza, Oscar Manuel Herrejón Caballero, Jesús Hevelio Villegas Valderrain, Esteban Sadurni Fernández, Ana María Castro Velázquez, Fernando Uriel López de Jesús, Luis Felipe Mendoza Cárdenas, Ricardo Antonio Rangel Fernández Macgregor, Juan Pablo Baigts Lastiri, Norma Serrano Ruiz, Cristina Reus Medina, María del Carmen Robles Martínez Gómez, Patricia Flores Milchorena, Mónica Jiménez Labora Sarabia, Rosa Adriana Pérez Quesnel, Gerardo Andrés Sainz González, Alonso Rojas Dingler y Carlos Flores Salinas como Apoderados "A" y Adrián Méndez Vázquez, Alberto Méndez Davidson, Gerardo Ibarrola Samaniego, Javier Cortés Hernández, Rodolfo Isaías Osuna Escobedo, Itzel Crisóstomo Guzmán, Andrea Escajadillo del Castillo, Inés Rebeca Ruiz Ramirez, Jaime Gerardo Ríos García, Alfredo Basurto Dorantes, Alma América Martínez Dávila, María Montserrat Uriarte Carlin y Marco Ariel Álvarez Reyes, como Apoderados "B". Los Apoderados "A" y "B" mencionados en este párrafo serán en lo sucesivo referidos como los ("Apoderados Representante Común"), según fue confirmado por el Representante Común como los poderes vigentes del Representante Común.

(5) Títulos. Los proyectos de los títulos que documentarán los Certificados Bursátiles a ser emitidos al amparo del Programa, según los mismos se firmarán en términos de los formatos que se adjuntan a la presente opinión legal como Anexo "A" (los Títulos”).

(6) Solicitud y alcances. El escrito de solicitud de autorización dirigido y presentado a ante esa H. Comisión el 24 de febrero de 2023, así como los alcances a la misma de fecha 11 de abril de 2023, 13 de abril de 2023, 19 de junio de 2023, 21 de junio de 2023 y 27 de junio de 2023, suscritos por los Apoderados del Emisor, los cuales están facultados para determinar los términos y características del Programa y las Emisiones.

(7) Opinión legal – Experto independiente en Chile. Original de la opinión legal de la firma de abogados Cuatrecasas, suscrita por Macarena Ravinet Lyon, abogado externo e independiente del Emisor y del Aval por lo que respecta al derecho aplicable en la República de Chile ("Chile"), que incluye opiniones relativas a, entre otros: **(i)** la debida constitución y válida existencia del Emisor y del Aval, **(ii)** la capacidad jurídica y de obrar del Emisor para solicitar la inscripción de los Certificados Bursátiles en el RNV, establecer el Programa, emitir y ofrecer mediante oferta pública dichos valores en México, **(iii)** la capacidad jurídica y de obrar del Aval para celebrar, entregar y cumplir todas y cada una de sus obligaciones derivadas de los Certificados Bursátiles a emitirse al amparo del Programa, **(iv)** la validez jurídica de los acuerdos del Directorio del Emisor en su sesión llevada a cabo el 9 de marzo de 2023, para autorizar la inscripción en el RNV de los Certificados Bursátiles a emitirse al amparo del Programa, su emisión y la oferta pública, **(v)** la validez jurídica de los acuerdos del Directorio del Aval en su sesión llevada a cabo el 7 de diciembre de 2022, en la cual se faculta al Aval para garantizar, en los términos y condiciones que, en su caso, cualquiera de los Apoderados del Aval acuerde, de conformidad con las condiciones imperantes del mercado, todas y cada una de las emisiones de Certificados Bursátiles a ser emitidos al amparo del Programa, **(vi)** la validez y suficiencia jurídica de las facultades otorgadas a los apoderados legales del Emisor para llevar a cabo los actos necesarios y relacionados con la inscripción de los Certificados Bursátiles al amparo del Programa en el RNV, mismas que incluyen poderes suficientes, **(vii)** la validez y suficiencia jurídica de las facultades otorgadas a los apoderados legales del Aval para suscribir los Certificados Bursátiles al amparo del Programa en el RNV, mismas que incluyen poderes suficientes, y **(viii)** la validez jurídica y exigibilidad de los Certificados Bursátiles en contra del Emisor y del Aval una vez que éstos sean emitidos por el Emisor y suscritos por el Aval, misma que se acompaña como anexo a la Solicitud;

Para emitir la presente opinión, he presumido, sin haber realizado investigación independiente alguna o verificación de cualquier índole: **(i)** la autenticidad de los documentos que me fueron proporcionados por el Emisor, el Aval y el Representante Común, **(ii)** que las copias certificadas que revisé son copias fieles de sus respectivos originales, **(iii)** que a la fecha de la presente, el Emisor, y el Aval no han revocado, limitado o modificado los poderes otorgados a las personas que se indican en los numerales (1) y (2) anteriores, **(iv)** que a la fecha de la presente, el Representante Común no ha revocado o modificado los poderes otorgados a los Apoderados del Representante Común, **(v)** que Cuatrecasas está legitimado para rendir su opinión legal, y ha revisado todos y cada uno de los

documentos que conforme a la legislación aplicable en Chile sea necesario, suficiente y/o conveniente revisar a efectos de poder rendir válida y correctamente su opinión legal, **(vi)** la veracidad y aplicabilidad de la descripción proporcionada por el Emisor y el Aval respecto a las disposiciones legales y estatutarias aplicables al Emisor y al Aval y los estatutos sociales vigentes del Emisor y el Aval, **(vii)** que conforme a la legislación Chilena y los estatutos legales del Emisor, éste se encuentra legalmente facultado para llevar a cabo la implementación del Programa y las Emisiones al amparo del mismo y que, una vez suscritos los documentos correspondientes, éstos les serán exigibles en todos sus términos, **(viii)** que conforme a la legislación Chilena y los estatutos legales del Aval, éste se encuentra legalmente facultado para suscribir los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa, y que, una vez suscritos los documentos correspondientes, éstos le serán exigibles en todos sus términos, **(ix)** que el Poder del Emisor fue válidamente otorgado conforme a la legislación Chilena, los estatutos legales del Emisor y se cumplieron las formalidades requeridas para el válido otorgamiento del poder, **(x)** que el Poder del Aval fue válidamente otorgado conforme a la legislación Chilena, los estatutos legales del Aval y se cumplieron las formalidades requeridas para el válido otorgamiento del poder, **(xi)** que los Títulos que documenten las Emisiones que se realicen al amparo del Programa serán suscritos en sustancialmente los términos de los formatos que se adjuntan a la presente como Anexo A, en nombre y representación del Emisor y del Aval por los apoderados mencionados en los numerales (1) y (2) anteriores, y en nombre y representación del Representante Común por los Apoderados del Representante Común, según corresponda, **(xii)** que los Títulos que documenten las Emisiones, una vez suscritos y emitidos de conformidad con las leyes mexicanas, constituirán obligaciones legales y exigibles conforme a las leyes aplicables en Chile, y **(xiii)** que no existe hecho alguno que no se haya revelado y que deba ser objeto o que pudiese influir en el sentido de las opiniones vertidas en la presente.

En consideración de que el Emisor y el Aval son sociedades debidamente constituidas y legalmente existentes conforme a las leyes de Chile, la opinión respecto a: **(i)** su debida constitución y legal existencia a la fecha, **(ii)** la capacidad del Emisor para resolver o tomar acuerdos acerca del Programa, los Certificados Bursátiles que sean emitidos al amparo del mismo y, en general, acerca de cualquier requisito exigible por la LMV necesario para inscribir los Certificados Bursátiles en el RNV, **(iii)** la capacidad del Emisor para emitir y ofrecer públicamente dichos valores (salvedad hecha de la validez de los poderes de quienes firman por el Emisor y el Aval los Títulos), **(iv)** la validez de los acuerdos propios del Programa y de las Emisiones a ser realizadas al amparo del mismo, y **(v)** la validez y exigibilidad de los propios Certificados Bursátiles, se basa, descansa y depende en su totalidad de la opinión legal de Cuatrecasas.

De igual forma, en virtud de no ser perito en derecho chileno y por carecer de facultades para ejercer la profesión de abogados en Chile, mi opinión descansa y se basa en, y depende de, la opinión legal de Cuatrecasas respecto de los actos jurídicos llevados a cabo en el extranjero.

Con base en la información y documentos antes mencionados, manifiesto a esa H. Comisión que, a mi leal saber y entender:

I. De conformidad con, y con base exclusivamente en la información proporcionada por el Emisor, el Aval y Cuatrecasas, concluyo que:

A. El Emisor y el Aval se encuentran debidamente constituidos y legalmente existentes de conformidad con las leyes de Chile.

B. De conformidad con la legislación aplicable y con sus estatutos sociales vigentes (o equivalente según resulta aplicable conforme a derecho chileno), el Emisor tiene la capacidad suficiente para llevar a cabo las Emisiones y ofertar públicamente en México los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa.

C. De conformidad con la legislación aplicable y con sus estatutos sociales vigentes (o equivalente según resulta aplicable conforme a derecho chileno), el Aval tiene la capacidad suficiente

para garantizar los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa y serán exigibles en contra del Aval de conformidad con sus términos.

D. Las resoluciones de los órganos corporativos, en este caso, los acuerdos adoptados por el Directorio del Emisor en su sesión de fecha 9 de marzo de 2023, por virtud de la cual se autorizó el establecimiento del Programa, la inscripción de los Certificados Bursátiles en el RNV, el listado de dichos valores en el listado de valores autorizados para cotizar de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. y su oferta pública de los mismos en territorio mexicano, son resoluciones válidamente adoptadas de conformidad con sus estatutos sociales.

E. Las resoluciones de los órganos corporativos, en este caso, los acuerdos adoptados por el Directorio del Aval en su sesión de fecha 7 de diciembre de 2022, por virtud de la cual se autorizó que el Aval actúe en dicho carácter de los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa, son resoluciones válidamente adoptadas de conformidad con sus estatutos sociales.

F. **(i)** La validez y legalidad de los actos corporativos del Emisor mediante los cuales se otorgó el Poder del Emisor a los apoderados del Emisor, **(ii)** el Poder del Emisor fue válidamente otorgado por el Emisor, y **(iii)** los Apoderados del Emisor tienen facultades suficientes para suscribir, en los términos de cada uno de sus poderes, el o los títulos que documentarán los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa en nombre y representación del Emisor.

G. **(i)** La validez y legalidad de los actos corporativos del Aval mediante los cuales se otorgó el Poder del Aval a los apoderados del Aval, **(ii)** el Poder del Aval fue válidamente otorgado por el Aval, **(iii)** los Apoderados del Aval tienen facultades suficientes para suscribir, en los términos de cada uno de sus poderes, el o los títulos que documentarán los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa en nombre y representación del Aval, y **(iv)** el Aval responderá por el pago de la totalidad del saldo insoluto de las Emisiones en caso de incumplimiento por parte del Emisor de sus obligaciones de pago. Si el Aval no cumple con sus obligaciones de pago en términos de cada uno de los Títulos, el procedimiento para hacer exigible el aval del Aval y su ejecución, deberá seguirse conforme a las disposiciones aplicables previstas en la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito, el Código de Comercio y las demás leyes aplicables, incluyendo las relativas a los Juicios Ordinarios Mercantiles y Juicios Ejecutivos y, posteriormente, solicitar su ejecución en Chile conforme al proceso establecido en las disposiciones aplicables en Chile.

II. Con base en ley mexicana opino que:

1. Según consta en el Poder del Emisor, los Apoderados del Emisor, actuando de forma mancomunada cualesquiera dos de ellos, cuentan con facultades suficientes para suscribir, en los términos de cada uno de sus poderes, el o los títulos que documentarán los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa en nombre y representación del Emisor.

2. Según consta en el Poder del Aval, los Apoderados del Aval, actuando de forma mancomunada cualesquiera dos de ellos, cuentan con facultades suficientes para suscribir, en los términos de cada uno de sus poderes, el o los títulos que documentarán los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa en nombre y representación del Aval.

3. Los Apoderados del Representante Común cuentan con facultades suficientes para firmar, en forma mancomunada, el título que documentará los Certificados Bursátiles en nombre y en representación del Representante Común, a efectos de aceptar su encargo y los derechos y obligaciones que se le confieren en el mismo.

4. El Poder del Emisor ha sido válidamente formalizado conforme a la legislación mexicana, es un poder que válidamente puede ser ejercido en México y permite a los Apoderados del Emisor obligar al Emisor en sus términos, incluyendo sin limitar, entre otras, la facultad para suscribir los Certificados Bursátiles en términos del artículo 9 de la LGTOC.

5. El Poder del Aval ha sido válidamente formalizado conforme a la legislación mexicana, es un poder que válidamente puede ser ejercido en México y permite a los Apoderados del Aval obligar al Aval en sus términos, incluyendo sin limitar, entre otras, la facultad para suscribir los Certificados Bursátiles en términos del artículo 9 de la LGTOC.

6. Una vez obtenidas las autorizaciones correspondientes y realizados los actos legales necesarios (incluyendo, sin limitación, la suscripción del título que documentará los Certificados Bursátiles por parte de los apoderados del Emisor y del Aval con facultades suficientes y el depósito del título que represente los Certificados Bursátiles ante la S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.), los Certificados Bursátiles constituirán una obligación válida del Emisor y del Aval exigible en su contra de conformidad con sus términos.

La presente opinión está sujeta a las siguientes excepciones:

(a) con respecto a las opiniones establecidas en el numeral I. anterior, éstas se basan exclusivamente en documentación que nos ha sido proporcionada por el Emisor, el Aval y en la opinión legal de Cuatrecasas, por lo que el contenido y la veracidad de nuestras opiniones, se encuentra sujeto a la veracidad de dichas declaraciones, información y documentación.

(b) se limitan a cuestiones de derecho aplicable en México y no expreso opinión alguna respecto del tratamiento fiscal o contable de los valores que se emitan al amparo del Programa, así como tampoco expreso opinión respecto de cualquier cuestión que se encuentre sujeta a leyes distintas a las leyes aplicables en México.

(c) no incluyen o se refieren a subsidiaria, filial o controladora alguna del Emisor y del Aval.

(d) únicamente he asesorado al Emisor en lo relativo a la emisión de esta opinión en relación con los aspectos del Programa que expresamente se señalan, por lo cual no acepto responsabilidades genéricas sobre materias distintas a las que hace referencia expresa esta opinión.

(e) la validez y exigibilidad de los Certificados Bursátiles puede estar limitada por la legislación en materia de concurso mercantil o por cualquier ley similar que afecte los derechos de los acreedores en forma general; y

(f) la ejecución fuera de México de una sentencia dictada por tribunales mexicanos en relación con las obligaciones contenidas en cualesquier otros Certificados Bursátiles emitidos al amparo del Programa pudiere regirse y estar limitada por las normas procesales y principios de orden público del Estado requerido, incluyendo sin limitar, las disposiciones legales aplicables en Chile.

La presente opinión se limita a cuestiones relacionadas con la legislación mexicana vigente en la fecha de la presente. La presente opinión se emite únicamente para dar cumplimiento a lo dispuesto en el Artículo 2, fracción I, inciso h) de las Disposiciones de Carácter General y el Artículo 87 de la Ley del Mercado de Valores y no pretende sugerir o propiciar la compra o venta de los Certificados Bursátiles.

Atentamente,

Galicia Abogados, S.C.



Maurice Berkman Baksht
Socio

Licenciado en Derecho responsable de la presente Opinión Legal
con cédula profesional número 3374932

Anexo "A"

Formato de los Títulos

TÍTULO DE CERTIFICADOS BURSÁTILES

INVERSIONES CMPC, S.A.

"CMPC [●]"

Por este Título, Inversiones CMPC, S.A. (el "Emisor" o la "Sociedad") se obliga incondicionalmente a pagar, en los términos del presente Título y en el lugar que se indica más adelante, la cantidad de [●] ([●] de Pesos [●]/100 M.N.), más los intereses correspondientes. Este título ampara [●] ([●]) de certificados bursátiles (los "Certificados" "Certificados Bursátiles") al portador con un valor nominal de \$[●] ([●] Pesos [●]/100 M.N.) cada uno (la "Emisión").

El presente Título se expide para su depósito en administración en S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. ("Indeval"), justificando así la tenencia de los Certificados Bursátiles por dicha institución y la realización de todas las actividades que le han sido asignadas a las instituciones para el depósito de valores y que, de conformidad con la legislación aplicable, deban ser ejercidas por las instituciones para el depósito de valores, sin mayor responsabilidad que la establecida a dichas instituciones para el depósito de valores en la Ley del Mercado de Valores.

Los Certificados Bursátiles son del tipo al que se refiere la fracción I del artículo 62 de la Ley del Mercado de Valores. Este Título se emite al amparo del programa de Certificados Bursátiles de [●] plazo, con carácter revolvente a cargo del Emisor, inscrito preventivamente en el RNV por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la "CNBV"), mediante oficio número [●]/[●]/[●], de fecha [●] de [●] de 2023 (el "Programa"), el cual ha quedado inscrito en el Registro Nacional de Valores ("RNV") con el número [●]-[●]-[●]-[●]. La [●] emisión al amparo del Programa fue autorizada mediante oficio número [●], de fecha [●] de [●] de [●] y los valores han quedado inscritos en el RNV con el número [●].

La sociedad tiene por objeto: a) La inversión dentro del país o en el extranjero en toda clase de bienes incorporales muebles, y en particular, su participación como accionista en sociedades anónimas, o como socia en sociedades de responsabilidad limitada, colectivas, en comandita o de cualquier otro tipo o naturaleza; b) la inversión dentro del país o en el extranjero en bienes inmuebles, su administración y explotación; c) la compra, venta, producción distribución de energía eléctrica; d) la adquisición de terrenos, su subdivisión, loteo y urbanización; la construcción de viviendas sociales, por cuenta propia o ajena y la enajenación de las mismas; e) la asesoría e intermediación financiera como comisionista, la intermediación en la realización de negocios como mandatario mercantil, el procesamiento automático de datos; f) servicios contables y financieros, servicios tributarios, procesamiento automático de información financiera y tributaria; g) servicios de tesorería y administración financiera de activos; h) servicios de administración de riesgos; i) la actuación como mandatario mercantil en la administración de recursos y servicios financieros. Los servicios antes señalados podrán ser realizados y/o prestados tanto a terceros como a personas relacionadas.

1. Definiciones. Los siguientes términos tendrán los significados que se indican a continuación para cada uno de ellos, siendo tales significados igualmente aplicables para la forma singular y para la forma plural:

<u>Término</u>	<u>Definición</u>
"Activos Totales Consolidados"	Significa, con respecto al Emisor, en cualquier momento, la suma de la cantidad que aparezca en los estados financieros consolidados del Emisor y sus Subsidiarias bajo el rubro de activos, determinada en forma consolidada, de conformidad con las IFRS.
"Causa de Vencimiento Anticipado"	Tiene el significado que a dicho término se le atribuye en la sección "Causas de vencimiento anticipado" del presente Título.
"Deuda"	Significa, con respecto a cualquier persona, sin duplicar, (a) cualquier obligación de dicha Persona (1) derivada de dinero tomado en préstamo, de reembolsar cantidades al amparo de cartas de crédito (distintas a cartas de crédito pagaderas a proveedores en el curso ordinario de los negocios), fianzas mercantiles o instrumentos o contratos similares, (2) evidenciada en cualquier nota, bono, obligación o cualquier instrumento similar o contrato

<u>Término</u>	<u>Definición</u>
	(incluyendo las obligaciones de adquisiciones de dinero) otorgada en relación con la adquisición de cualquier negocio, propiedad o bien de cualquier tipo (distinta de cualquier deuda comercial o cualquier deuda proveniente del curso ordinario del negocio), (3) para el pago de dinero relacionado con cualquier obligación al amparo de cualquier arrendamiento de bienes reales o personales (en el entendido que cualquier arrendamiento que deba de ser considerado como arrendamiento operativo al amparo de IFRS, con efectos inmediatos antes de la adopción de la norma IFRS 16 (Arrendamientos), no deberá de ser considerada como una deuda existente para efectos de esta definición), o (4) para efectos de las obligaciones de no hacer tituladas "Gravámenes" y "Operaciones de Venta y Arrendamiento", al amparo de cualquier convenio o instrumento relacionado con cualquier operación de intercambio o cobertura de tasas o divisas u otras operaciones financieras derivadas; (b) cualquier deuda distinta de las señaladas en el inciso (a) anterior que dicha Persona haya garantizado o que sea su responsabilidad legal; y (c) cualquier modificación, extensión, renovación o refinanciamiento de cualquiera de las obligaciones mencionadas en el inciso (a) y (b) anterior. La garantía (u obligaciones con respecto a cartas de crédito o apoyos crediticios) de Deuda incluidas en la determinación de dichos montos, no será considerada para efectos de determinar un monto específico de Deuda al amparo de la presente definición.
"Dólares" o "US\$"	Significa la moneda de curso legal en los Estados Unidos de América.
"Emisión"	Significa la presente emisión de Certificados Bursátiles, a la cual le fue asignada la clave de pizarra "CMPC [●]".
"[Fecha de Notificación]"	[Tiene el significado que a dicho término se le otorga en la sección de "Intereses y procedimiento de cálculo" del presente Título.]
"Fecha de Pago de Intereses"	Tiene el significado que a dicho término se le atribuye en la sección "Periodicidad en el pago de intereses" del presente Título.
"[GBP]"	[Significa, por sus siglas en inglés, los Principios de Bonos Verdes (<i>Green Bonds Principles</i>)].
"Gravamen" o "Gravámenes"	Significa, respecto a cualquier activo, cualquier hipoteca, prenda, usufructo, depósito, carga, preferencia o cualquier otra garantía real de cualquier clase o naturaleza (incluyendo cualquier compraventa condicionada o con reserva de dominio que no esté relacionada con las adquisiciones de bienes en el curso ordinario del negocio que se encuentre pendiente de pago por más de 360 días).
"Gravámenes Permitidos"	Significa, (i) Gravámenes sobre (a) cualquier Propiedad Específica adquirida, construida, desarrollada, extendida o mejorada por el Avalista o cualquiera de sus Subsidiarias (de forma independiente o conjuntamente con otra persona) con posterioridad a la fecha de emisión de los Certificados Bursátiles, o cualesquiera activos considerados de forma razonable como incidentales al uso u operación de las Propiedades Específicas (incluyendo cualesquiera bienes inmuebles en los que se encuentren dichas Propiedades Específicas), o (b) cualesquiera acciones, participación o interés en, o cualquier deuda de, cualquier Persona que sea tenedora, propietaria o tenga un derecho respecto de dichos activos, productos, ingresos o ganancias, <u>siempre y cuando</u> , en cada uno de los sub-incisos (a) y (b) anteriores, dicho Gravamen sea constituido, incurrido o asumido de forma contemporánea o dentro de los 360 (trescientos sesenta) días naturales siguientes a la fecha en que se adquieran o concluya su construcción, desarrollo, extensión o mejoramiento para efectos de garantizar u obtener el pago de todo o parte del precio de compra u otra

<u>Término</u>	<u>Definición</u>
	<p>contraprestación por dichas Propiedades Específicas u otros costos de dicha adquisición, construcción, desarrollo, extensión o mejoramiento (incluyendo costos por incremento, intereses durante la construcción y costos de financiamiento y refinanciamiento); (ii) Gravámenes sobre Propiedades Específicas que existan antes de su adquisición, siempre y cuando dichos Gravámenes no se hubieren creado exclusivamente con motivo de o en anticipación a dicha adquisición (salvo que dicho Gravamen haya sido creado por dicha Persona para garantizar o pagar el precio de compra de dicha Propiedad Específica); (iii) Gravámenes sobre Propiedades Específicas adquiridos de una persona que se fusione con el Avalista o cualquiera de sus Subsidiarias o cualquier Gravamen sobre Propiedades Específicas de una Persona que existan antes de que dicha Persona se convierta en una Subsidiaria, en cada caso <u>siempre y cuando</u> dichos Gravámenes no se hubieren creado con motivo de o en anticipación a dicha adquisición (salvo que dicho Gravamen haya sido creado por dicha Persona para garantizar o pagar el precio de compra de dicha Propiedad Específica); (iv) Gravámenes que garanticen Deuda de cualquiera de las Subsidiarias frente al Avalista o a cualquier otra Subsidiaria; (v) Gravámenes creados por el Avalista y cualquier Subsidiaria con anterioridad a la fecha de emisión de los Certificados Bursátiles; (vi) Cualquier prórroga, renovación o sustitución (o prórrogas, renovaciones o sustituciones sucesivas), en todo o en parte, de cualquiera de los Gravámenes permitidos en los incisos (i) a (v) anteriores; <u>en el entendido que</u> el monto de principal de la Deuda garantizada por los mismos no podrá exceder el monto de principal de la Deuda garantizada al momento de dicha prórroga, renovación o sustitución más el monto necesario para pagar cualesquiera honorarios y gastos, incluyendo primas y costos de renovación relacionados con dicha operación, y que dicha prórroga, renovación o sustitución se limitará a la totalidad o una parte de los activos que garantizaban el Gravamen prorrogado, renovado o sustituido (más las mejoras de dichos activos); y (vii) Gravámenes distintos a los antes mencionados, siempre y cuando el valor de los activos otorgados para garantizar cualquier Deuda, según dicho valor sea determinado por la valuación más reciente realizada para dichos efectos o, en su defecto, por el valor en libros, no exceda, en ningún momento, en lo individual o en su conjunto, del 20% (veinte por ciento) de los Activos Totales Consolidados del trimestre inmediato anterior.</p>
“IFRS” o “NIIF”	Significa las <i>International Financial Reporting Standards</i> o Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el <i>International Accounting Standards Board</i> (IASB, por sus siglas en inglés).
“LGTOC”	Significa la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito.
“LMV”	Significa la Ley del Mercado de Valores
“Mayoría de los Certificados Bursátiles”	Tiene el significado que se menciona en la sección “Representante Común” del presente Título.
“Operación de Venta y Arrendamiento”	Significa cualquier operación, o serie de operaciones relacionadas, conforme a las cuales la Avalista o cualquiera de sus Subsidiarias venda o transfiera la propiedad de cualquier activo a cualquier Persona, con la intención de recibir en arrendamiento dicho activo y en la cual se lleven a cabo pagos de renta tendientes a, y calculados con la intención de, amortizar el precio de compra de dicho activo, sustancialmente durante la vida operativa del mismo.

<u>Término</u>	<u>Definición</u>
"Periodos de Intereses"	Tiene el significado que a dicho término se le atribuye en la sección "Periodicidad en el pago de intereses" del presente Título.
"Persona"	Significa un individuo, sociedad, corporación, fideicomiso mercantil, sociedad por acciones, fideicomiso, asociación no corporativa, empresa conjunta, autoridad gubernamental o cualquier otra entidad de cualquier otra naturaleza
"Plantas de Manufactura"	Significa cualquier planta dedicada a la producción o manejo de pulpa, papel, cartón, periódico o papel higiénico, pañuelos, aserrador o papel convertido, propiedad del Avalista o de cualquiera de sus Subsidiarias.
"Precio de Amortización Anticipada"	Tiene el significado que a dicho término se le atribuye en la sección "Amortización anticipada voluntaria" del presente Título
"[Programa Marco de Bonos Verdes o Bonos Ligados a la Sostenibilidad" o "Marco"]"	[Significa el marco bajo el cual el Emisor emitirá los [Certificados Bursátiles/bonos ligados a la sostenibilidad].]
"Propiedades de Tala"	Significa, en cualquier momento, cualquier activo propiedad del Emisor o del Avalista o cualquiera de sus Subsidiarias, en la cual el Avalista o cualquiera de sus Subsidiarias tenga derechos de tala, incluyendo la madera en pie, la cual abarca, una vez concluido el ciclo de crecimiento que se encuentre en proceso en dicho momento, cualquier activo que se estime sea apto tanto en cantidad comercial como en calidad para dicho propósito. Dentro de dicho término se excluye cualquier activo en desarrollo y/o venta que no se utilice para la producción de productos de madera.
"Propiedades Específicas"	Significa cualquier Propiedad de Tala, Plantas de Manufactura y cualquier capital social o Deuda de cualquier Subsidiaria propietaria, de manera directa o indirecta, de cualquier Propiedad de Tala o de Plantas de Manufactura.
"Prospecto"	Significa el prospecto de colocación del Programa.
"Subsidiaria Chilena"	Significa cualquier Subsidiaria de la Avalista que se encuentre constituida bajo la regulación aplicable en Chile.
"[Subsidiaria Relevante]"	[Significa aquellas subsidiarias en donde las inversiones de CMPC u otra subsidiaria supere el 10% de los activos totales de CMPC y sus subsidiarias, o en aquellas en donde la participación de CMPC u otra subsidiaria en los activos totales de ella superen el 10% de los activos totales de CMPC, o aquella en que la participación de CMPC u otra subsidiaria en ella signifique un ingreso, superior al [10]% del ingreso de CMPC, todo lo anterior para el [31] de [diciembre] de [●]].
"Subsidiaria"	Significa cualquier sociedad o entidad, de cualquier naturaleza, respecto de la cual la Avalista, directa o indirectamente, sea titular de, o controle, el 50% (cincuenta por ciento) o más de su capital social o de sus acciones o partes sociales o 50% (cincuenta por ciento) o más de los derechos de voto, o que por cualquier otro motivo tenga la facultad de designar a los miembros del consejo de administración (o sus órganos equivalentes), principales funcionarios y directores.
"Suplemento"	Significa el suplemento de la presente Emisión.
"Tasa de Interés Bruto Anual"	Tiene el significado que se le atribuye en la sección "La Oferta – Intereses y procedimiento de cálculo".

<u>Término</u>	<u>Definición</u>
"Título"	Significa el presente Título.
"UDIs" o "Unidades de Inversión"	Significa las Unidades de Inversión, cuyo valor en Pesos se publica por el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación.
"Valor Nominal"	Significa [●] por cada Certificado Bursátil.
"Valor Nominal Ajustado"	Tiene el significado que, a dicho término, se le asigna en la sección de Características de la Oferta del presente Título.

2. **Monto de la Emisión.** Hasta \$[●] ([●] de Pesos [●]/100 M.N.).
3. **Plazo de Vigencia de los Certificados Bursátiles.** Los Certificados Bursátiles tienen un plazo de vigencia de [●] ([●]) días contados a partir de su Fecha de Emisión, es decir, aproximadamente [●] ([●]) años.
4. **Número de Certificados Bursátiles:** [Hasta] [●] ([●]) de Certificados Bursátiles.
5. **Serie:** Única.
6. **Valor Nominal de los Certificados Bursátiles:** \$[●] ([●] Pesos [●]/100 M.N.) por cada Certificado Bursátil.
7. **Fecha y lugar de Emisión de los Certificados Bursátiles.** [●] de [●] de [●], Ciudad de México, México.
8. **Fecha de Vencimiento.** [●] de [●] de [●].
9. **Destino de los recursos con motivo de la presente Emisión.**

Los recursos netos que obtenga el Emisor producto de la presente Emisión de Certificados Bursátiles, ascienden a la cantidad de \$[●] pesos. El Emisor destinará el [●]% de los recursos netos para [●].

10. Intereses y Procedimiento de Cálculo.

De conformidad con el calendario de pagos que aparece en la sección denominada "Periodicidad en el Pago de Intereses" del presente Título, y en tanto no sean amortizados, los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto sobre su [Valor Nominal o Valor Nominal Ajustado, según corresponda], a una tasa anual igual a la tasa a que hace referencia el siguiente párrafo, que el Representante Común calculará [2] Días Hábiles antes del inicio de cada periodo de intereses de [●] días, que se determinará conforme al calendario de pagos que aparece más adelante (cada uno de dichos Días Hábiles anteriores, la "Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual") y que regirá precisamente durante ese periodo de intereses.

La tasa de interés bruto anual se calculará mediante la adición de [●] puntos porcentuales a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio ("TIIE" o "Tasa de Interés de Referencia") a plazo de hasta [●] días, dada a conocer por el Banco de México, por el medio masivo de comunicación que éste determine o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o de telecomunicación, incluso Internet, autorizado al efecto precisamente por el Banco de México, en la Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual que corresponda o, en su defecto, dentro de los 30 Días Hábiles anteriores a la misma, caso en el cual deberá tomarse como base la tasa comunicada en el Día Hábil más próximo a dicha Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual. En caso de que la TIIE dejare de existir o publicarse, el Representante Común utilizará como tasa sustituta para determinar la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles, aquélla que dé a conocer el Banco de México oficialmente como la tasa sustituta de la TIIE a plazo de hasta [●] días. Una vez hecha la adición de [●] puntos porcentuales a la tasa TIIE se deberá capitalizar o, en su caso, hacer equivalente al número de días efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago.

Para determinar la tasa de rendimiento capitalizada o, en su caso, equivalente al número de días efectivamente transcurridos desde la última Fecha de Pago de Intereses y hasta la siguiente Fecha de Pago de Intereses correspondiente, de la TIIE al plazo antes mencionado, el Representante Común utilizará la siguiente fórmula:

$$TC = \left[\left(1 + \frac{TR}{36000} \times PL \right)^{\frac{NDE}{PL}} - 1 \right] \times \left[\frac{36000}{NDE} \right]$$

En donde:

TC = Tasa de interés capitalizada o equivalente al número de días efectivamente transcurridos desde la última Fecha de Pago de Intereses y hasta la siguiente Fecha de Pago de Intereses.

TR = TIIE más [•] puntos porcentuales.

PL = Plazo de la TIIE en días.

NDE = Número de días efectivamente transcurridos desde la última Fecha de Pago de Intereses y hasta la siguiente Fecha de Pago de Intereses.

A la tasa que resulte de lo previsto en los párrafos anteriores, se le denominará "Tasa de Interés Bruto Anual".

Los intereses ordinarios que devenguen los Certificados Bursátiles se computarán a partir de la fecha de emisión y al inicio de cada periodo de intereses, según corresponda, y los cálculos para determinar la tasa y los intereses a pagar comprenderán los días naturales efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago. Los cálculos se efectuarán cerrándose a centésimas.

Los intereses ordinarios que devenguen los Certificados Bursátiles se pagarán cada [•] días, en las fechas señaladas en el calendario de pagos que se incluye en la sección denominada "Periodicidad en el Pago de Intereses" del presente Título que documenta la presente Emisión o, si cualquiera de dichas fechas fuere un día inhábil, en el siguiente Día Hábil.

Para determinar el monto de intereses ordinarios pagaderos en cada periodo de intereses que tenga lugar mientras los Certificados Bursátiles no sean amortizados, el Representante Común utilizará la siguiente fórmula:

$$I = VN \left(\frac{TB}{36,000} \times NDE \right)$$

En donde:

I = Interés bruto del periodo de intereses que corresponda.

VN = Valor Nominal o Valor Nominal Ajustado, según corresponda, de los Certificados Bursátiles en circulación.

TB = Tasa de Interés Bruto Anual.

NDE = Número de días efectivamente transcurridos desde la última Fecha de Pago de Intereses y hasta la siguiente Fecha de Pago de Intereses.

Iniciado cada periodo de intereses, la Tasa de Interés Bruto Anual determinada para dicho periodo no sufrirá cambios durante el mismo. El Representante Común, [2] Días Hábiles antes de cada Fecha de Pago de Intereses, dará a conocer por escrito a la CNBV y a Indeval (o cualesquiera otros medios que éstas determinen) el importe de los intereses ordinarios a pagar. Asimismo, dará a conocer a la BMV a través del SEDI (o cualesquiera otros medios que la BMV determine) a más tardar el [Día Hábil anterior] a la Fecha de Pago de Intereses, el importe de los intereses ordinarios a pagar, y la Tasa de Interés Bruto Anual aplicable al siguiente periodo de intereses, así como el Valor Nominal o Valor Nominal Ajustado, según corresponda, de los Certificados Bursátiles en circulación.

Los Certificados Bursátiles dejarán de devengar intereses ordinarios a partir de la fecha señalada para su pago, siempre que el Emisor hubiere constituido el depósito del importe de la amortización y, en su caso, de los intereses correspondientes, en las oficinas de Indeval a más tardar a las 11:00 a.m. de ese día.

En términos del artículo 282 de la Ley del Mercado de Valores, el Emisor determina que el Título que ampara los Certificados Bursátiles de la Emisión, no lleve cupones adheridos haciendo las veces de éstos, para todos los efectos legales, las constancias que expida Indeval.

11. 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.]

12. Periodicidad en el Pago de Intereses.

Los intereses ordinarios que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán cada [●] días, conforme al siguiente calendario y en las siguientes fechas:

Periodo de Intereses	Fecha de Pago de Intereses	Periodo de Intereses	Fecha de Pago de Intereses
[●]	[●]	[●]	[●]
[●]	[●]	[●]	[●]
[●]	[●]	[●]	[●]
[●]	[●]	[●]	[●]
[●]	[●]	[●]	[●]

En el caso de que cualquiera de las fechas antes mencionadas sea un día inhábil, los intereses ordinarios se liquidarán el Día Hábil inmediato siguiente, calculándose en todo caso los intereses ordinarios respectivos por el número de días naturales efectivamente transcurridos desde la última Fecha de Pago de Intereses y hasta la siguiente Fecha de Pago de Intereses.

13. Intereses Moratorios.

En caso de incumplimiento en el pago de principal de los Certificados Bursátiles, en sustitución de la Tasa de Interés Bruto Anual, se devengarán intereses moratorios sobre el principal insoluto de los Certificados Bursátiles a la Tasa de Interés Bruto Anual, aplicable durante cada periodo en que ocurra y continúe el incumplimiento más [●] puntos porcentuales. Los intereses moratorios serán pagaderos a la vista desde la fecha en que se declare el incumplimiento y hasta que la suma principal haya quedado íntegramente cubierta, calculándose sobre la base de 360 días y por los días efectivamente transcurridos en mora. La suma que se adeude por concepto de intereses moratorios deberá ser cubierta en las oficinas del Emisor o del Representante Común, en la misma moneda que la suma de principal.

14. Amortización de Principal.

El principal de los Certificados Bursátiles será amortizado en una sola exhibición en la Fecha de Vencimiento, a su Valor Nominal o Valor Nominal Ajustado o, en su caso, a su Valor Nominal, contra la entrega de las constancias emitidas por Indeval o del Título. En el caso que la Fecha de Vencimiento no sea un Día Hábil, el principal de los Certificados Bursátiles deberá ser liquidado el Día Hábil inmediato siguiente, sin que esto sea considerado como

un incumplimiento. El Representante Común dará a conocer por escrito (o cualesquiera otros medios que determinen) a la CNBV, a la Bolsa y a Indeval, a más tardar el [●] Día Hábil previo a la Fecha de Vencimiento, el monto de principal a amortizar.

15. 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.

16. Amortización Anticipada Voluntaria.

El Emisor tendrá el derecho (más no la obligación) de amortizar anticipadamente en cualquier Fecha de Pago de Intereses antes de la Fecha de Vencimiento, la totalidad o una parte de los Certificados Bursátiles.

En caso de que el Emisor ejerza su derecho de amortizar anticipadamente los Certificados Bursátiles, ya sea parcial o totalmente, el Emisor pagará a los Tenedores una cantidad igual al monto que resulte de la suma de:

El monto que resulte mayor entre (i) el [100]% ([cien] por ciento) del monto de principal que se esté amortizando de manera anticipada, o (ii) el precio limpio del monto de principal que se esté amortizando de manera anticipada calculado mediante el promedio aritmético de los últimos 30 (treinta) días naturales previos a la fecha programada para llevar a cabo la amortización anticipada de los Certificados Bursátiles, que sea proporcionada por [●] y [●] multiplicado por el importe de principal objeto a amortizar dividido entre el Valor Nominal o Valor Nominal Ajustado, según corresponda, de cada Certificado Bursátil (en conjunto, el monto que resulte del cálculo anterior, el "Precio de Amortización Anticipada"). El Precio de Amortización Anticipada en ningún caso será menor al [100]% de la suma principal que se esté amortizando de manera anticipada.

La amortización anticipada se llevará a cabo conforme al Precio de Amortización Anticipada, más los intereses devengados y no pagados respecto de la cantidad a prepagar a la fecha de amortización anticipada y cualesquiera otras sumas adeudadas respecto de los Certificados Bursátiles, si las hubiere, siempre y cuando el Emisor dé un aviso por escrito, respecto de su decisión de ejercer dicho derecho de amortización anticipada cuando menos con [6 (seis)] Días Hábiles de anticipación a la Fecha de Pago de Intereses en la que el Emisor tenga la intención de amortizar anticipadamente la totalidad o una parte de los Certificados Bursátiles, al Representante Común, a la CNBV, a Indeval y a la Bolsa correspondiente, a través de los medios que éstos determinen, por escrito con por lo menos [6 (seis)] Días Hábiles de anticipación a la fecha en que pretendan

amortizar anticipadamente los Certificados Bursátiles. Dichos avisos contendrán la fecha en que se hará el pago, el importe a pagar de intereses y principal, así como los demás datos necesarios para el cobro. El Precio de Amortización Anticipada en ningún caso será menor al [100]% del valor nominal de los Certificados Bursátiles a la fecha de amortización anticipada.

El Representante Común calculará el Precio de Amortización Anticipada, mismo que dará a conocer a la CNBV, a la Bolsa e Indeval, por escrito o por los medios que éstas determinen con [2] ([dos]) Días Hábiles de anticipación a la fecha de amortización anticipada, junto con la información utilizada para calcularlo, [2] Días Hábiles antes de la fecha de amortización anticipada.

Una vez realizado el aviso a que se refiere el párrafo anterior, en caso de que el Emisor decida no ejercer su derecho respecto de la amortización anticipada voluntaria, deberá notificar dicha situación por escrito al Representante Común, a la CNBV, a la Bolsa correspondiente y a Indeval (a través de los medios que éstos determinen) con por lo menos [2] ([dos]) Días Hábiles de anticipación a la fecha de pago en que pretendía llevar a cabo dicha amortización anticipada voluntaria, sin que lo anterior se considere un incumplimiento conforme al presente Título. En caso que el Emisor no presente el aviso en dicha fecha y no realice el pago por amortización anticipada, los gastos generados en los que incurra el Representante Común respecto de dicho cambio serán con cargo al Emisor.

En caso que, el Emisor realice una o varias amortizaciones parciales, el Representante Común utilizará la siguiente fórmula para ajustar el saldo insoluto de principal de todos los Certificados Bursátiles en circulación:

$$VNAt = VNAt-1 - AMPAt$$

En donde:

VNAt = Saldo insoluto de principal de todos los Certificados Bursátiles en circulación.

VNAt-1 = Saldo insoluto de principal de todos los Certificados Bursátiles, en la fecha de la amortización parcial y antes de aplicar las amortizaciones de principal correspondientes.

AMPAt = Monto de la amortización parcial atribuible a principal.

Para determinar el valor nominal ajustado de cada Certificado Bursátil en circulación (el "Valor Nominal Ajustado"), el Representante Común utilizará la siguiente fórmula:

$$VNAT = VNAt / NT$$

En donde:

VNAT = Valor Nominal Ajustado de cada Certificado Bursátil en circulación.

VNAt = Saldo insoluto de principal de todos los Certificados Bursátiles en circulación.

NT = Número de Certificados Bursátiles en circulación.

En todo caso, cualquier amortización anticipada se llevará a cabo a través de Indeval, cuyas oficinas se encuentran ubicadas en Paseo de la Reforma No. 255, 3er. Piso, Colonia Cuauhtémoc, Ciudad de México, México.

En caso que el Emisor ejerza su derecho de amortizar parcialmente los Certificados Bursátiles, entonces, una vez realizado el pago parcial de los Certificados Bursátiles por parte del Emisor, el Indeval deberá de pagar a pro rata entre los Tenedores y calcular el nuevo Valor Nominal de los Certificados Bursátiles.

17. Derechos que otorga el presente Título a los Tenedores.

Los Tenedores tendrán derecho al cobro de principal e intereses devengados en términos del presente Título.

18. Aumento en el número de Certificados Bursátiles emitidos al amparo de la presente Emisión.

El Emisor tendrá el derecho de emitir y ofrecer públicamente Certificados Bursátiles adicionales (los "Certificados Bursátiles Adicionales") a los Certificados Bursátiles a que se refiere este Título (los "Certificados Bursátiles Originales"). Los Certificados Bursátiles Adicionales (i) se considerarán parte de la emisión de los Certificados Bursátiles Originales (por lo cual, entre otras cosas, tendrán la misma clave de pizarra asignada por la BMV) y (ii) tendrán los mismos términos y condiciones que los Certificados Bursátiles Originales (incluyendo, sin limitación, fecha de vencimiento, tasa de interés, valor nominal o valor nominal ajustado de cada Certificado Bursátil, obligaciones de hacer y no hacer y Causas de Vencimiento Anticipado). Los Certificados Bursátiles Adicionales tendrán derecho a recibir los intereses correspondientes a todo el periodo de intereses en curso en su fecha de emisión a la tasa aplicable a los Certificados Bursátiles Originales.

En virtud de la adquisición de Certificados Bursátiles Originales, se entenderá que los Tenedores han consentido que el Emisor emita Certificados Bursátiles Adicionales, por lo que la emisión y oferta pública de los Certificados Bursátiles Adicionales no requerirá la autorización de los Tenedores. La emisión de Certificados Bursátiles Adicionales se sujetará a lo siguiente:

- (a) El Emisor podrá emitir y ofrecer públicamente Certificados Bursátiles Adicionales, siempre y cuando (i) las calificaciones otorgadas a los Certificados Bursátiles Adicionales sean las mismas (o mejores) que las calificaciones otorgadas a los Certificados Bursátiles Originales y que estas últimas calificaciones no disminuyan (ya sea como consecuencia del aumento en el número de Certificados Bursátiles en circulación o por cualquier otra causa), y (ii) el Emisor se encuentre al corriente en el cumplimiento de sus obligaciones, o no exista o pueda existir (como resultado de la emisión de Certificados Bursátiles Adicionales) una Causa de Vencimiento Anticipado, conforme a los Certificados Bursátiles Originales.
- (b) El monto máximo de Certificados Bursátiles Adicionales que el Emisor podrá emitir y ofrecer públicamente, sumado al monto de las emisiones en circulación al amparo del Programa (incluyendo la Emisión de los Certificados Bursátiles Originales), no podrá exceder el Monto Total Autorizado del Programa.
- (c) Habiendo dado el aviso correspondiente a Indeval con [6] Días Hábiles de anticipación, en la fecha de emisión de los Certificados Bursátiles Adicionales, el Emisor realizará el canje del Título depositado en Indeval que ampara los Certificados Bursátiles Originales, por un nuevo Título que ampare los Certificados Bursátiles Originales más los Certificados Bursátiles Adicionales, y depositará dicho nuevo Título en Indeval. Dicho Título hará constar únicamente las modificaciones que sean necesarias para reflejar la emisión de los Certificados Bursátiles Adicionales, es decir, (i) el monto total de la emisión (que será igual a la suma del monto de los Certificados Bursátiles Adicionales y los Certificados Bursátiles Originales), (ii) el número total de Certificados Bursátiles amparados por el Título (que será igual al número de Certificados Bursátiles Originales más el número de Certificados Bursátiles Adicionales), (iii) la fecha de emisión (que será la fecha de emisión de los Certificados Bursátiles Originales, señalando adicionalmente la fecha de emisión de los Certificados Bursátiles Originales) y (iv) el plazo de vigencia de la emisión, cuyo plazo será igual al plazo que exista entre la fecha de emisión de los Certificados Bursátiles Adicionales y la fecha de vencimiento de los Certificados Bursátiles Originales, en virtud de que la fecha de vencimiento de dicho Título será la misma fecha de vencimiento que la de los Certificados Bursátiles Originales.
- (d) La fecha de emisión de los Certificados Bursátiles Adicionales será [un] Día Hábil que podrá o no coincidir con la fecha en que inicie cualquiera de los periodos de intereses conforme al presente Título. El precio de los Certificados Bursátiles Adicionales deberá reflejar los intereses devengados desde la fecha en que dio inicio el periodo de intereses vigente, en el entendido que los Certificados Bursátiles Originales continuarán devengando intereses en el periodo de intereses que se encuentre en vigor a la fecha de emisión de los Certificados Bursátiles Adicionales y los Certificados Bursátiles Adicionales devengarán intereses desde la fecha en que inicie el periodo de intereses vigente de los Certificados Bursátiles Originales.
- (e) Ni la emisión de los Certificados Bursátiles Adicionales ni el aumento en el monto en circulación de los Certificados Bursátiles Originales derivado de la misma constituirán novación.
- (f) El Emisor podrá realizar diversas emisiones de Certificados Bursátiles Adicionales sobre los Certificados Bursátiles Originales a que se refiere este Título, siempre y cuando no se rebase el Monto Total Autorizado del Programa.

- (g) Los Certificados Bursátiles Adicionales podrán colocarse a un precio distinto a su Valor Nominal o Valor Nominal Ajustado, dependiendo de las condiciones de mercado.

19. Obligaciones de dar, hacer y no hacer del Emisor y/o la Avalista frente a los Tenedores.

Obligaciones de Dar

El Emisor y/o la Avalista, según corresponda, no asumen obligación de dar frente a los Tenedores distinta al pago del principal de los Certificados Bursátiles y los intereses devengados respecto de los mismos.

Obligaciones de Hacer

Salvo que los Tenedores de la Mayoría de los Certificados Bursátiles reunidos en asamblea de tenedores autoricen lo contrario, a partir de la fecha del Título y hasta que los Certificados Bursátiles sean pagados en su totalidad, el Emisor o el Avalista, según se establezca expresamente en cada una de dichas obligaciones, se obligan con lo siguiente:

1. Divulgación y Entrega de Información. (a) Divulgar al público inversionista, a través de los medios establecidos por la legislación aplicable, en las fechas que señale la Circular Única, un ejemplar completo de los estados financieros consolidados del Emisor al fin de cada trimestre y cualquier otra información que el Emisor deba divulgar al público trimestralmente conforme a la Circular Única, incluyendo, sin limitación, un informe sobre la exposición del Emisor a instrumentos financieros derivados al cierre del trimestre anterior.

(b) Divulgar al público inversionista, a través de los medios establecidos por la legislación aplicable, en las fechas que señale la Circular Única, un ejemplar completo de los estados financieros consolidados auditados del Emisor y cualquier otra información que el Emisor deba divulgar al público anualmente conforme a la Circular Única.

(c) Informar por escrito al Representante Común, dentro de los 5 (cinco) Días Hábiles siguientes a que un funcionario responsable tenga conocimiento del mismo, sobre cualquier evento que constituya una Causa de Vencimiento Anticipado conforme al presente.

(d) Entregar al Representante Común, conforme a la solicitud que éste último realice, la información y documentación necesaria para verificar el cumplimiento de las obligaciones en términos de la fracción II del Artículo 68 de la Circular Única, excepto de las obligaciones de índole contable, fiscal, laboral y administrativa que no estén directamente relacionadas con el pago de los Certificados Bursátiles.
2. Existencia Legal; Contabilidad y Autorizaciones. (a) Que el Emisor conserve su existencia legal y se mantenga como negocio en marcha, salvo por lo permitido en el numeral 2 y 3 de la sección "Obligaciones de No Hacer del Emisor" más adelante.

(b) Mantener su contabilidad y la de sus Subsidiarias de conformidad con las IFRS o cualesquier otros principios contables aplicables de conformidad con la legislación aplicable.

(c) Mantener vigentes todas las autorizaciones, permisos, licencias o concesiones que, conforme a la legislación que le es aplicable, sean necesarias para la realización de sus actividades y las de sus Subsidiarias, salvo por aquellas autorizaciones, permisos, licencias o concesiones que, de perderse o revocarse, no afecten de manera adversa las operaciones o la situación financiera del Emisor y de cualquiera de sus Subsidiarias de manera consolidada, de tal suerte que se afecte la capacidad de pago y la solvencia del Emisor.

Para efectos del cálculo de obligaciones de carácter financiero, cualquier determinación, incluyendo la determinación de Activos Totales Consolidados, Deuda y cualesquier otro elemento o componente de dichos cálculos u obligaciones será determinado conforme a las IFRS vigentes en la fecha del título que documenta la Emisión sin dar efecto a cualquier modificación a dichos principios contables que ocurra o entre en vigor (total o parcialmente) con posterioridad a esa fecha.

3. Destino de Fondos. Usar los recursos de la colocación para los fines estipulados en el Título.
4. Inscripción y Listado. Mantener la inscripción de los Certificados Bursátiles en el Registro Nacional de Valores y en el listado de valores de la Bolsa.
5. Bienes y Seguros. (a) Mantener los bienes necesarios para la realización de sus actividades y las actividades de sus Subsidiarias en buen estado (con excepción del desgaste y deterioro derivados del uso normal), y hacer las reparaciones y reemplazos necesarios, salvo por aquellas reparaciones o reemplazos que, de no realizarse, no afecten de manera adversa y significativa las operaciones del Emisor y de sus Subsidiarias, consideradas en forma conjunta.

(b) El Emisor deberá contratar, y hacer que sus Subsidiarias contraten, con compañías de seguros de reconocido prestigio, seguros adecuados para sus operaciones y bienes, en términos y condiciones (incluyendo riesgos cubiertos y montos asegurados) apropiados para sus actividades y según los mismos sean necesarios conforme a la legislación que le es aplicable.
6. Pari Passu. Tomar todas las acciones y medidas necesarias a efecto de que las obligaciones de pago amparadas por los Certificados Bursátiles tengan la misma preferencia en el pago que cualquier otra deuda no garantizada de la Emisora y del Aval.
7. Calificaciones. Mantener, durante la vigencia de la Emisión, al menos dos calificaciones emitidas por agencias calificadoras autorizadas por la CNBV.
8. Operaciones con Partes Relacionadas. Celebrar operaciones con partes relacionadas de conformidad con los requerimientos que, para dichas operaciones, se establecen en la legislación aplicable al Emisor y la Avalista, según corresponda.]

Obligaciones de No Hacer

Salvo que los Tenedores de la Mayoría de los Certificados Bursátiles reunidos en asamblea de tenedores, autoricen lo contrario, a partir del presente y hasta que los Certificados Bursátiles sean pagados en su totalidad, el Emisor o el Avalista, según se establezca expresamente en cada una de dichas obligaciones, se obligan con lo siguiente:

1. Gravámenes. El Avalista no constituirá, ni permitirá que ninguna de sus Subsidiarias constituya, ningún Gravamen sobre una Propiedad Específica para garantizar cualquier Deuda, salvo (i) que se trate de Gravámenes Permitidos o (ii) que simultáneamente a la creación de cualquier Gravamen, el Avalista garantice en la misma forma y prelación sus obligaciones al amparo de los Certificados Bursátiles.
2. Operaciones de Venta y Arrendamiento. La Avalista no llevará a cabo, e impedirá que sus Subsidiarias lleven a cabo, una Operación de Venta y Arrendamiento con respecto a cualquier Propiedad Específica, salvo que (A) la Avalista o dicha Subsidiaria pueda, en términos del presente, asumir una Deuda o Garantía (por un monto igual a la Deuda atribuible con respecto a dicha Operación de Venta y Arrendamiento) garantizadas por un Gravamen Permitido sobre dicha Propiedad Específica, o (B) la Avalista o cualquiera de sus Subsidiarias apliquen o causen que se lleve a cabo la aplicación, en caso de una venta o transmisión a cambio de efectivo, de un monto equivalente a los recursos netos de dicha venta y, en el caso de una venta a cambio de una contraprestación distinta a efectivo, un monto equivalente al precio de mercado de dicha Propiedad Específica arrendada, (i) para el pago, dentro de los 360 días naturales siguientes a la fecha efectiva de la Operación de Venta y Arrendamiento, de la Deuda de la Avalista que tenga la misma prelación de pago que los Certificados Bursátiles o la Deuda de cualquier Subsidiaria del Avalista contraída frente a cualquier persona distinta del Avalista o sus afiliadas, o (ii) para la adquisición, construcción, desarrollo, extensión o mejora de cualquier propiedad o activo del Avalista o de cualquiera de sus Subsidiarias que sea, o vaya a ser utilizado por, o para beneficio, de la Avalista o de cualquiera de sus Subsidiarias, en el curso ordinario de los negocios.
3. Fusiones, Escisiones y Disposiciones de Activos. (a) Ni el Emisor ni la Avalista podrán fusionarse, escindirse ni transmitir o disponer de todos o sustancialmente todos sus bienes y activos, a menos que (i) en el caso del Emisor, la sociedad fusionada o escidente o a la que se le transmitan todos o sustancialmente todos los activos, sea una sociedad mercantil constituida bajo las leyes de Chile, los

Estados Unidos de América, un país miembro de la OECD, Bermuda, las Bahamas, Bailiazgo de Guernese, Islas Anglonormandas o Islas Caimán y dicha Persona asuma expresamente la obligación de llevar a cabo el pago oportuno de los Certificados Bursátiles y las demás obligaciones a cargo del Emisor en los términos señalados en el presente Título; (ii) en el caso del Avalista, la sociedad fusionada o escidente o a la que se le transmitan todos o sustancialmente todos los activos, sea una sociedad mercantil constituida bajo las leyes de Chile, los Estados Unidos de América o un país miembro de la OECD y dicha Persona asuma expresamente la obligación de llevar a cabo el pago oportuno de los Certificados Bursátiles y las demás obligaciones a cargo del Avalista en los términos señalados en el presente Título; (iii) que como consecuencia de la operación correspondiente no ocurra, o mediante el paso del tiempo se estime razonablemente que no ocurrirá y continuará, una Causa de Vencimiento Anticipado; (iv) que el Emisor o la Avalista entregue al Representante Común una opinión legal en el sentido de que dicha fusión, transmisión o escisión, según corresponda, cumple con lo previsto en los incisos (i) o (ii), según corresponda, y un certificado firmado por un funcionario del Emisor o la Avalista señalando que dicha operación cumple con lo previsto en el inciso (iii) anterior. Para efectos de claridad, si se cumplen las condiciones antes mencionadas, el Emisor o la Avalista podrá fusionarse (como fusionante o fusionada), escindirse o disponer de todos o una parte sustancial de sus bienes y activos consolidados y el sucesor, en cualquiera de dichos supuestos, será sustituido por el Emisor o el Avalista, en dicho carácter, según corresponda, para todos los efectos legales a los que haya lugar.

4. Giro de Negocios. No cambiar el giro preponderante de su negocio y el de sus Subsidiarias, consideradas en conjunto.]

20. [Causas de Vencimiento Anticipado.

En el supuesto de que suceda cualquiera de los siguientes eventos (cada uno, una "Causa de Vencimiento Anticipado"), se podrán dar por vencidos anticipadamente los Certificados Bursátiles en los términos y condiciones establecidos más adelante:

1. Falta de Pago de Intereses. Si el Emisor deja de pagar intereses ordinarios en cada Fecha de Pago de Intereses y dicho incumplimiento continúe durante un plazo de 10 Días Hábiles.
2. Incumplimiento de Obligaciones Conforme a los Certificados Bursátiles. Si el Emisor o la Avalista, según corresponde, incumple con cualquiera de sus obligaciones contenidas en el título correspondiente, distinta a la obligación señalada en el numeral 1 anterior de la presente sección; así como la contenida en el numeral 3 de la sección "Obligaciones de Hacer", en el entendido que se considerará que el Emisor o la Avalista se encuentra en incumplimiento de dichas obligaciones si dicho incumplimiento no se subsanare dentro de los 60 (sesenta) días naturales siguientes a la fecha en que el Emisor y el Avalista hubieren recibido una notificación por escrito del Representante Común o de los tenedores que representen, por lo menos, el 25% de los Certificados Bursátiles en circulación en dicho momento, en el que se especifique el incumplimiento de la obligación de que se trate.
3. Incumplimiento de Otras Obligaciones. Si el Emisor no realiza el pago, a su vencimiento (después de haber transcurrido cualquier periodo de gracia aplicable), del monto principal de cualquier Deuda del Emisor, de la Avalista o de cualquier Subsidiaria Chilena, cuyo monto sea superior, individualmente o en conjunto a USD\$100,000,000.00 (cien millones de Dólares), o su equivalente en cualquier otra moneda, y dicha Deuda se declarada vencida anticipadamente conforme a sus términos.
4. Sentencias. Si el Emisor deja de pagar cantidades conforme a una o varias sentencias judiciales definitivas, no susceptibles de apelación o recurso alguno, dictadas en su contra por un monto total equivalente a USD\$100,000,000.00 (cien millones de Dólares), o su equivalente en cualquier otra moneda, y dichas sentencias no son pagadas o garantizadas dentro de los 60 (sesenta) días naturales siguientes a la fecha en que deban ser pagadas, en caso de que durante dicho periodo las mismas no hubieren sido suspendidas, canceladas o garantizadas con motivo de su apelación.
5. Insolvencia. Si el Emisor, la Avalista o cualquier Subsidiaria Relevante fuere declarado en concurso mercantil o quiebra por una autoridad judicial competente mediante una resolución que no admita recurso alguno, o si el Emisor, la Avalista o cualquier Subsidiaria Relevante admitiere por escrito su incapacidad para pagar sus deudas a su vencimiento.

6. Validez de los Certificados Bursátiles. Si el Emisor o la Avalista rechaza, reclama o impugna la validez o exigibilidad de los Certificados Bursátiles o la garantía otorgada a los mismos.
7. Cancelación de la inscripción de los Certificados Bursátiles en el RNV. Que la CNBV lleve a cabo la cancelación de la inscripción de los Certificados Bursátiles en el RNV como resultado del incumplimiento por parte de la Emisora a las disposiciones establecidas en la regulación aplicable.
8. Expropiación. Si cualquier autoridad competente expropia, interviene o asume legalmente la posesión, administración o el control de activos del Avalista o sus Subsidiarias que, individualmente o en conjunto, tengan un valor superior al equivalente al 25% de los activos totales consolidados de la Avalista basado en los últimos estados financieros trimestrales disponibles, salvo por aquellas expropiaciones o intervenciones que no afecten de manera adversa y significativa las operaciones o la situación financiera del Aval.]

En el caso de que ocurra cualquiera de los eventos mencionados en los incisos [1], [2] y [3] anteriores (y haya transcurrido el plazo de gracia que, en su caso, se indica en cada uno de dicho párrafos), todas las cantidades pagaderas por el Emisor conforme a los Certificados Bursátiles se podrán declarar vencidas anticipadamente, siempre y cuando la asamblea de Tenedores resuelva declarar vencidos anticipadamente los Certificados Bursátiles, en cuyo caso se harán exigibles de inmediato la suma principal insoluta de los Certificados Bursátiles, los intereses ordinarios devengados y no pagados con respecto a la misma y todas las demás cantidades que se adeuden conforme a los mismos. Para efectos de resolver sobre la declaración de vencimiento anticipado, los quórum de asistencia y votación en la asamblea de Tenedores, en virtud de primera o ulterior convocatoria, serán los que se indica en el inciso (g) de la sección "Asambleas de Tenedores" contenida más adelante.

En el caso de que ocurra cualquiera de los eventos mencionados en los incisos [4] o [5] anteriores, los Certificados Bursátiles se darán por vencidos automáticamente, sin necesidad de aviso previo de incumplimiento, presentación, requerimiento de pago, protesto o notificación de cualquier naturaleza, judicial o extrajudicial, haciéndose exigible de inmediato la suma principal insoluta de los Certificados Bursátiles, los intereses ordinarios devengados y no pagados con respecto a la misma y todas las demás cantidades que se adeuden conforme a los mismos, en el entendido que, para efectos del evento señalado en el inciso 4, no se darán por vencidos automáticamente los Certificados Bursátiles en caso de que se lleve a cabo un procedimiento de reorganización en términos del Capítulo III (Del Procedimiento Concursal de Reorganización) de la Ley número 20,720 para la reorganización y liquidación de compañías e individuos (la "Ley Concursal Chilena") iniciado por el Emisor, la Avalista y/o cualquier Subsidiaria Relevante, según corresponda, durante el periodo en el cual la Protección Financiera Concursal establecida en el artículo 57 de la Ley Concursal Chilena se encuentre vigente con respecto al Emisor.

El Representante Común dará a conocer a la Bolsa (a través de SEDI o los medios que esta última determine), a la CNBV a través de STIV-2 (o los medios que esta última determine) y a Indeval por escrito, o a través de los medios que determine, en cuanto tenga conocimiento, tan pronto como sea posible, de alguna Causa de Vencimiento Anticipado y cuando se haya declarado el vencimiento anticipado de los Certificados Bursátiles.

21. Garantía.

Los Certificados Bursátiles serán quirografarios y cuentan con el aval de Empresas CMPC, S.A., una sociedad de nacionalidad chilena.

22. Domicilio del Emisor.

El domicilio social del Emisor es Agustinas 1343, Piso 9, Santiago de Chile.

23. Lugar y Forma de Pago de Principal e Intereses.

El principal y los intereses ordinarios devengados respecto de los Certificados Bursátiles se pagarán el día de su vencimiento y en cada Fecha de Pago de Intereses, respectivamente, mediante transferencia electrónica a través de Indeval, cuyo domicilio está ubicado en Avenida Paseo de la Reforma No. 255, tercer piso, Colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500, Ciudad de México, o cualquier otro domicilio que Indeval notifique en el caso de que cambie el domicilio de sus oficinas, contra la entrega del Título, o contra la entrega de las constancias que para tales efectos expida el Indeval.

En caso de que algún pago de principal y/o interés no sea cubierto en su totalidad en la Fecha de Vencimiento y/o en cualquier Fecha de Pago de Intereses, Ineval no será responsable de entregar el Título o las constancias respectivas a dicho pago; asimismo, no estará obligado a su entrega, hasta que dicho pago sea íntegramente cubierto.

24. Depositario.

En términos y para los efectos del artículo 282 y demás aplicables de la LMV, el presente Título que ampara los Certificados Bursátiles, se mantendrá en depósito en Ineval.

25. Facultades, requisitos de asistencia y quórum de la Asamblea de Tenedores.

La asamblea de Tenedores representará el conjunto de éstos y sus decisiones, se regirán en todo momento por lo establecido en el Título que ampare la Emisión, la LMV y en lo no previsto y/o conducente la LGTOC, aplicables en lo conducente y en lo no previsto y/o conducente en la Ley General de Sociedades Mercantiles, serán válidas respecto de todos los Tenedores, aún respecto de los ausentes y disidentes. En consecuencia, cualquier acto del Emisor que, en términos del Título que ampare la Emisión, se encuentre sujeto a la aprobación de los Tenedores deberá someterse a la asamblea de Tenedores correspondiente.

- a) La asamblea de Tenedores se reunirá siempre que sea convocada por el Representante Común, cuando la ley lo requiera, cuando el Representante Común 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. El Representante Común deberá expedir la convocatoria para que la asamblea se reúna dentro de 15 (quince) días naturales contados a partir de la fecha en que reciba la solicitud. Si el Representante Común no cumple con esta obligación, el juez de primera instancia del domicilio del Emisor deberá expedir la convocatoria para la reunión de la asamblea.
- b) La convocatoria para las asambleas de Tenedores se publicará una vez, por lo menos, en cualquier periódico de amplia circulación a nivel nacional, en STIV-2 y en DIV, con al menos 10 días naturales de anticipación a la fecha en que la asamblea deba reunirse. En la convocatoria se expresarán los puntos que en la asamblea deberán tratarse, sin que puedan tratarse puntos que no estén previstos en el orden del día salvo que esté representado el 100% (cien por ciento) de los Certificados Bursátiles en circulación, tomando en consideración que cada Tenedor tendrá derecho a un voto por cada Certificado Bursátil que acredite.
- c) Para concurrir a las asambleas, los Tenedores deberán entregar al Representante Común las constancias de depósito que al efecto expida Ineval, así como el listado de titulares que, en su caso, emita el intermediario financiero correspondiente en el que se indique el número de Certificados Bursátiles de los cuales es titular el Tenedor de que se trate, en el lugar que se designe en la convocatoria a la asamblea de Tenedores, por lo menos el Día Hábil anterior a la fecha en que la asamblea de Tenedores deba celebrarse. Los Tenedores podrán hacerse representar en la asamblea mediante apoderado acreditado con carta poder firmada ante dos testigos o mandato general o especial con facultades suficientes otorgado conforme a la legislación aplicable.
- d) Las asambleas de Tenedores se celebrarán en el domicilio del Representante Común y a falta o imposibilidad de ello, en la dirección que se señale en la convocatoria correspondiente dentro del domicilio social del Emisor.
- e) Para que una Asamblea de Tenedores reunida para tratar asuntos distintos a los señalados en el inciso (g) siguiente se considere legalmente instalada en virtud de primera convocatoria, deberán estar representados, por lo menos, la mitad más uno de los Certificados Bursátiles en circulación y sus decisiones serán válidas cuando sean aprobadas por la mayoría de los votos presentes en la asamblea tomando en consideración que cada Tenedor tendrá derecho a un voto por cada Certificado Bursátil en circulación que acredite;
- f) Si la asamblea de Tenedores se reúne en virtud de segunda o ulterior convocatoria para tratar asuntos distintos a los señalados en el inciso (g) siguiente, habrá quórum para su instalación con cualquiera que sea el número de Certificados Bursátiles en ella representados y sus decisiones serán válidas si son

tomadas por la mayoría de votos de los Certificados Bursátiles representados en la asamblea tomando en consideración que cada Tenedor tendrá derecho a un voto por cada Certificado Bursátil en circulación que acredite;

- g) Se requerirá que esté representado en asamblea de Tenedores, en virtud de primera convocatoria, cuando menos el 75% (setenta y cinco por ciento) de los Certificados Bursátiles en circulación y que las decisiones sean aprobadas por lo menos por la mitad más uno de los votos computables en dicha asamblea, tomando en consideración que cada Tenedor tendrá derecho a un voto por cada Certificado Bursátil en circulación que acredite, en los siguientes casos:
- a. Cuando se trate de designar o revocar la designación del Representante Común;
 - b. Cuando se trate de otorgar prórrogas o esperas al Emisor respecto de los pagos de principal y/o intereses conforme al Título que ampare la Emisión;
 - c. cuando se trate de declarar el vencimiento anticipado de los Certificados Bursátiles;
 - d. para resolver acerca de la aceptación (y consecuente suscripción) o rechazo a la propuesta de convenio concursal o el veto del convenio ya suscrito, a que se refiere el artículo 161 Bis de la Ley de Concursos Mercantiles; en el entendido que sólo en este supuesto la asamblea podrá conocer y autorizar quitas que se contemplen en el convenio concursal (fuera de este supuesto el otorgamiento de quitas se ejerce como derecho individual y no en asamblea; o
 - e. Cuando se trate de realizar cualquier modificación a los términos o condiciones de los Certificados Bursátiles, salvo que la modificación en cuestión sea para (i) salvar cualquier omisión o defecto en la redacción del Título que ampare la Emisión, (ii) corregir o adicionar cualquier disposición del Título que ampare la Emisión que resulte incongruente con el resto del mismo, (iii) para satisfacer cualquier requerimiento, condición o lineamiento contenido en una orden, sentencia o disposición legal aplicable, y/o (iv) cuando dicha modificación no altere sustancialmente los términos del Título que ampare la Emisión, o no cause perjuicio a los derechos de los Tenedores, a juicio del Representante Común; casos en los cuales no se requerirá el consentimiento de los Tenedores. En cualquier caso, si dichas modificaciones impactan el Título que ampare la Emisión, el Emisor deberá llevar a cabo los trámites y cumplir con los requisitos necesarios para llevar a cabo el canje del Título que ampare la Emisión ante Indeval, debiendo informar a Indeval por escrito o por los medios que éste determine, con por los menos 6 (seis) Días Hábiles de anticipación a la fecha en que se pretenda llevar a cabo el canje antes indicado. Dicho aviso deberá indicar (a) la fecha en que se llevará a cabo el canje correspondiente, y (b) todas y cada una de las modificaciones realizadas al Título que ampare la Emisión, y el Representante Común confirmará por escrito a Indeval que dichas modificaciones no afectan los derechos de los Tenedores por tratarse de uno o más de los supuestos señalado antes mencionados. Los Tenedores, por virtud de la adquisición de los Certificados Bursátiles aceptan y facultan al Representante Común a llevar a cabo, sin celebración de una asamblea, las modificaciones a que se refiere este párrafo.
- h) Si la asamblea de Tenedores se reúne en virtud de segunda o ulterior convocatoria para tratar cualesquiera de los asuntos señalados en el inciso (g) anterior, se requerirá que esté representado cuando menos la mitad más uno de los Certificados Bursátiles en circulación y sus decisiones serán válidas si son tomadas por los Tenedores que representen la mitad más uno de los Certificados Bursátiles presentes, en dicha asamblea tomando en consideración que cada Tenedor tendrá derecho a un voto por cada Certificado Bursátil en circulación que acredite;
- i) En ningún caso podrán ser representados en la asamblea los Tenedores que, en lo individual o conjuntamente, posean Certificados Bursátiles que no hayan sido puestos en circulación, ni los que el Emisor haya adquirido;
- j) De cada asamblea se levantará acta suscrita por quienes hayan fungido como presidente y secretario. Al acta se agregará la lista de asistencia, firmada por los concurrentes y por los escrutadores. Las actas y demás datos y documentos que se refieran a la actuación de las asambleas de Tenedores o del Representante Común, serán conservados por éste y podrán, en todo tiempo, ser consultadas por los

Tenedores o por el Emisor, quienes tendrán derecho a que, a costa del solicitante, el Representante Común les expida copias certificadas de dichos documentos;

- k) Para efectos de calcular el quórum de asistencia a las asambleas de Tenedores, se tomará como base el número de Certificados Bursátiles en circulación;
- l) Las asambleas de Tenedores serán presididas por el Representante Común y en ella los Tenedores tendrán derecho a tantos votos como les corresponda en virtud de los Certificados Bursátiles que posean, computándose un voto por cada Certificado Bursátil en circulación;
- m) Las resoluciones tomadas fuera de asamblea por unanimidad de los Tenedores que representen la totalidad de los Certificados Bursátiles con derecho a voto tendrán, para todos los efectos legales, la misma validez que si hubieren sido adoptadas reunidos en asamblea, siempre que se confirmen por escrito.
- n) Una vez que se declare instalada la asamblea de Tenedores, los Tenedores no podrán evitar su celebración retirándose de la misma. Se considerará que los Tenedores que se retiren, o que no concurren a la reanudación de una asamblea de Tenedores que haya sido aplazada en los términos de la legislación aplicable, se abstienen de emitir su voto respecto de los asuntos que se traten, lo anterior sin perjuicio de lo previsto en los artículos 220, último párrafo y 223, fracción I, de la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito.
- o) En caso de que cualquiera de los Tenedores sea una afiliada del Emisor o el Avalista, dichos Tenedores se abstendrán de ejercer sus derechos de voto respectivos en la asamblea de Tenedores correspondiente.

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

Ninguna de las disposiciones anteriores limitará o afectará los derechos que, en su caso, tuvieren los Tenedores de conformidad con el Artículo 223 de la LGTOC.

26. Representante Común.

El Emisor ha designado como Representante Común de los Tenedores de los Certificados Bursátiles a [●], 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 y al Aval, a sus auditores externos, asesores legales o cualesquier personas que les preste servicios al Emisor 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 obligados 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 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 presente Título, 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 presente Título, 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 presente Título, 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.

27. Ley Aplicable; Jurisdicción.

El presente Título se registrará e interpretará de conformidad con las leyes de México. El Emisor, el Representante Común y, por virtud de la adquisición de Certificados Bursátiles, los Tenedores, se someten expresamente a la jurisdicción de los tribunales federales con sede en la Ciudad de México, México, para cualquier controversia relacionada con los Certificados Bursátiles y las Asambleas de Tenedores, renunciando a cualquier otro fuero que pudiera corresponderles por razón de domicilio, presente o futuro, o por cualquier causa.

El presente Título consta de [●] páginas y se suscribe por el Emisor y, para efectos de hacer constar la aceptación de su encargo, así como de sus facultades y obligaciones por el Representante Común, en la Ciudad de México, México, este [●] de [●] de [●].

[Espacio en blanco de manera intencional / sigue hoja de firmas]

EMISOR

Inversiones CMPC, S.A.

Por: [Francisco Ruiz-Tagle Edwards] [Rafael Cox Montt] [Fernando Hasenberg Larios] [José Antonio Correa
García] [Javier López Valenzuela]
Cargo: Apoderado

Por: [Francisco Ruiz-Tagle Edwards] [Rafael Cox Montt] [Fernando Hasenberg Larios] [José Antonio Correa
García] [Javier López Valenzuela]
Cargo: Apoderado

*La presente hoja de firmas corresponde al título de certificados bursátiles con clave de pizarra "CMPC [●]"
emitidos por Inversiones CMPC, S.A.*

AVAL

Empresas CMPC, S.A.

Por: [Francisco Ruiz-Tagle Edwards] [Rafael Cox Montt] [Fernando Hasenberg Larios] [José Antonio Correa
García] [Javier López Valenzuela]
Cargo: Apoderado

Por: [Francisco Ruiz-Tagle Edwards] [Rafael Cox Montt] [Fernando Hasenberg Larios] [José Antonio Correa
García] [Javier López Valenzuela]
Cargo: Apoderado

*La presente hoja de firmas corresponde al título de certificados bursátiles con clave de pizarra "CMPC [●]"
emitidos por Inversiones CMPC, S.A.*

REPRESENTANTE COMÚN DE LOS TENEDORES EN SEÑAL DE ACEPTACIÓN Y DE DECLARACIÓN DEL RECONOCIMIENTO DE SUS OBLIGACIONES Y FACULTADES:

CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple

Por: [Salvador Arroyo Rodríguez] [Mario Alberto Maciel Castro] [Roberto Pérez Estrada] [Fernando José Royo Díaz Rivera] [Gustavo Adolfo Flores Revilla] [Fernando Rafael García Cuéllar] [Daniel Martín Tapia Alonso] [Carlos Mauricio Ramírez Rodríguez] [Raúl Morelos Meza] [Oscar Manuel Herrejón Caballero] [Jesús Hevelio Villegas Valderrain] [Esteban Sadurni Fernández] [Ana María Castro Velázquez] [Fernando Uriel López de Jesús] [Luis Felipe Mendoza Cárdenas] [Ricardo Antonio Rangel Fernández Macgregor] [Juan Pablo Baigts Lastiri] [Norma Serrano Ruiz] [Cristina Reus Medina] [María del Carmen Robles Martínez Gómez] [Patricia Flores Milchorena] [Mónica Jiménez Labora Sarabia] [Rosa Adriana Pérez Quesnel] [Gerardo Andrés Sainz González] [Alonso Rojas Dingler] [Carlos Flores Salinas]
Cargo: Apoderado

Por: [Salvador Arroyo Rodríguez] [Mario Alberto Maciel Castro] [Roberto Pérez Estrada] [Fernando José Royo Díaz Rivera] [Gustavo Adolfo Flores Revilla] [Fernando Rafael García Cuéllar] [Daniel Martín Tapia Alonso] [Carlos Mauricio Ramírez Rodríguez] [Raúl Morelos Meza] [Oscar Manuel Herrejón Caballero] [Jesús Hevelio Villegas Valderrain] [Esteban Sadurni Fernández] [Ana María Castro Velázquez] [Fernando Uriel López de Jesús] [Luis Felipe Mendoza Cárdenas] [Ricardo Antonio Rangel Fernández Macgregor] [Juan Pablo Baigts Lastiri] [Norma Serrano Ruiz] [Cristina Reus Medina] [María del Carmen Robles Martínez Gómez] [Patricia Flores Milchorena] [Mónica Jiménez Labora Sarabia] [Rosa Adriana Pérez Quesnel] [Gerardo Andrés Sainz González] [Alonso Rojas Dingler] [Carlos Flores Salinas]
Cargo: Apoderado

La presente hoja de firmas corresponde al título de certificados bursátiles con clave de pizarra "CMPC [●]" emitidos por Inversiones CMPC, S.A.

TÍTULO DE CERTIFICADOS BURSÁTILES

INVERSIONES CMPC, S.A.

"CMPC [●]"

Por este Título, Inversiones CMPC, S.A. (el "Emisor" o la "Sociedad") se obliga incondicionalmente a pagar, en los términos del presente Título y en el lugar que se indica más adelante, la cantidad de [●] ([●] millones de Pesos [●]/100 M.N.), más los intereses correspondientes. Este título ampara [●] ([●]) de certificados bursátiles (los "Certificados" "Certificados Bursátiles") al portador con un valor nominal de \$[●] ([●] Pesos 00/100 M.N.) cada uno (la "Emisión").

El presente Título se expide para su depósito en administración en S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. ("Indeval"), justificando así la tenencia de los Certificados Bursátiles por dicha institución y la realización de todas las actividades que le han sido asignadas a las instituciones para el depósito de valores y que, de conformidad con la legislación aplicable, deban ser ejercidas por las instituciones para el depósito de valores, sin mayor responsabilidad que la establecida a dichas instituciones para el depósito de valores en la Ley del Mercado de Valores.

Los Certificados Bursátiles son del tipo al que se refiere la fracción I del artículo 62 de la Ley del Mercado de Valores. Este Título se emite al amparo del programa de Certificados Bursátiles de [●] plazo, con carácter revolvente a cargo del Emisor, inscrito preventivamente en el RNV por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la "CNBV"), mediante oficio número [●]/[●]/[●], de fecha [●] de [junio] de 2023 (el "Programa"), el cual ha quedado inscrito en el Registro Nacional de Valores ("RNV") con el número [●]-[●]-[●]-[●]. La primera emisión al amparo del Programa fue autorizada mediante oficio número [●], de fecha [●] de [●] de [●] y los valores han quedado inscritos en el RNV con el número [●].

La sociedad tiene por objeto: a) La inversión dentro del país o en el extranjero en toda clase de bienes incorporales muebles, y en particular, su participación como accionista en sociedades anónimas, o como socia en sociedades de responsabilidad limitada, colectivas, en comandita o de cualquier otro tipo o naturaleza; b) la inversión dentro del país o en el extranjero en bienes inmuebles, su administración y explotación; c) la compra, venta, producción distribución de energía eléctrica; d) la adquisición de terrenos, su subdivisión, loteo y urbanización; la construcción de viviendas sociales, por cuenta propia o ajena y la enajenación de las mismas; e) la asesoría e intermediación financiera como comisionista, la intermediación en la realización de negocios como mandatario mercantil, el procesamiento automático de datos; f) servicios contables y financieros, servicios tributarios, procesamiento automático de información financiera y tributaria; g) servicios de tesorería y administración financiera de activos; h) servicios de administración de riesgos; i) la actuación como mandatario mercantil en la administración de recursos y servicios financieros. Los servicios antes señalados podrán ser realizados y/o prestados tanto a terceros como a personas relacionadas.

1. Definiciones. Los siguientes términos tendrán los significados que se indican a continuación para cada uno de ellos, siendo tales significados igualmente aplicables para la forma singular y para la forma plural:

<u>Término</u>	<u>Definición</u>
"Activos Totales Consolidados"	Significa, con respecto al Emisor, en cualquier momento, la suma de la cantidad que aparezca en los estados financieros consolidados del Emisor y sus Subsidiarias bajo el rubro de activos, determinada en forma consolidada, de conformidad con las IFRS.
"Causa de Vencimiento Anticipado"	Tiene el significado que a dicho término se le atribuye en la sección "Causas de vencimiento anticipado" del presente Título.
"Banco Independiente"	Tiene el significado que a dicho término se le atribuye en la sección "Amortización anticipada voluntaria" del presente Título.
"Emisión del M Bono Comparable"	Tiene el significado que a dicho término se le atribuye en la sección "Amortización anticipada voluntaria" del presente Título.

<u>Término</u>	<u>Definición</u>
"Deuda"	Significa, con respecto a cualquier persona, sin duplicar, (a) cualquier obligación de dicha Persona (1) derivada de dinero tomado en préstamo, de reembolsar cantidades al amparo de cartas de crédito (distintas a cartas de crédito pagaderas a proveedores en el curso ordinario de los negocios), fianzas mercantiles o instrumentos o contratos similares, (2) evidenciada en cualquier nota, bono, obligación o cualquier instrumento similar o contrato (incluyendo las obligaciones de adquisiciones de dinero) otorgada en relación con la adquisición de cualquier negocio, propiedad o bien de cualquier tipo (distinta de cualquier deuda comercial o cualquier deuda proveniente del curso ordinario del negocio), (3) para el pago de dinero relacionado con cualquier obligación al amparo de cualquier arrendamiento de bienes reales o personales (en el entendido que cualquier arrendamiento que deba de ser considerado como arrendamiento operativo al amparo de IFRS, con efectos inmediatos antes de la adopción de la norma IFRS 16 (Arrendamientos), no deberá de ser considerada como una deuda existente para efectos de esta definición), o (4) para efectos de las obligaciones de no hacer tituladas "Gravámenes" y "Operaciones de Venta y Arrendamiento", al amparo de cualquier convenio o instrumento relacionado con cualquier operación de intercambio o cobertura de tasas o divisas u otras operaciones financieras derivadas; (b) cualquier deuda distinta de las señaladas en el inciso (a) anterior que dicha Persona haya garantizado o que sea su responsabilidad legal; y (c) cualquier modificación, extensión, renovación o refinanciamiento de cualquiera de las obligaciones mencionadas en el inciso (a) y (b) anterior. La garantía (u obligaciones con respecto a cartas de crédito o apoyos crediticios) de Deuda incluidas en la determinación de dichos montos, no será considerada para efectos de determinar un monto específico de Deuda al amparo de la presente definición.
"Dólares" o "US\$"	Significa la moneda de curso legal en los Estados Unidos de América.
"Emisión"	Significa la presente emisión de Certificados Bursátiles, a la cual le fue asignada la clave de pizarra "CMPC [●]".
["Fecha de Ajuste de Tasa"]	[Tiene el significado que a dicho término se le otorga en la sección de "Intereses y procedimiento de cálculo" del presente Título.]
["Fecha de Notificación"]	[Tiene el significado que a dicho término se le otorga en la sección de "Intereses y procedimiento de cálculo" del presente Título.]
"Fecha de Pago de Intereses"	Tiene el significado que a dicho término se le atribuye en la sección "Periodicidad en el pago de intereses" del presente Título.
"Gravamen" o "Gravámenes"	Significa, respecto a cualquier activo, cualquier hipoteca, prenda, usufructo, depósito, carga, preferencia o cualquier otra garantía real de cualquier clase o naturaleza (incluyendo cualquier compraventa condicionada o con reserva de dominio que no esté relacionada con las adquisiciones de bienes en el curso ordinario del negocio que se encuentre pendiente de pago por más de 360 días).
"Gravámenes Permitidos"	Significa, (i) Gravámenes sobre (a) cualquier Propiedad Específica adquirida, construida, desarrollada, extendida o mejorada por el Avalista o cualquiera de sus Subsidiarias (de forma independiente o conjuntamente con otra persona) con posterioridad a la fecha de emisión de los Certificados Bursátiles, o cualesquiera activos considerados de forma razonable como incidentales al uso u operación de las Propiedades Específicas (incluyendo cualesquiera bienes inmuebles en los que se encuentren dichas Propiedades Específicas), o (b) cualesquiera acciones, participación o interés en, o cualquier deuda de, cualquier Persona que sea tenedora, propietaria o tenga un derecho respecto

Término

Definición

de dichos activos, productos, ingresos o ganancias, siempre y cuando, en cada uno de los sub-incisos (a) y (b) anteriores, dicho Gravamen sea constituido, incurrido o asumido de forma contemporánea o dentro de los 360 (trescientos sesenta) días naturales siguientes a la fecha en que se adquieran o concluya su construcción, desarrollo, extensión o mejoramiento para efectos de garantizar u obtener el pago de todo o parte del precio de compra u otra contraprestación por dichas Propiedades Específicas u otros costos de dicha adquisición, construcción, desarrollo, extensión o mejoramiento (incluyendo costos por incremento, intereses durante la construcción y costos de financiamiento y refinanciamiento); (ii) Gravámenes sobre Propiedades Específicas que existan antes de su adquisición, siempre y cuando dichos Gravámenes no se hubieren creado exclusivamente con motivo de o en anticipación a dicha adquisición (salvo que dicho Gravamen haya sido creado por dicha Persona para garantizar o pagar el precio de compra de dicha Propiedad Específica); (iii) Gravámenes sobre Propiedades Específicas adquiridos de una persona que se fusione con el Avalista o cualquiera de sus Subsidiarias o cualquier Gravamen sobre Propiedades Específicas de una Persona que existan antes de que dicha Persona se convierta en una Subsidiaria, en cada caso siempre y cuando dichos Gravámenes no se hubieren creado con motivo de o en anticipación a dicha adquisición (salvo que dicho Gravamen haya sido creado por dicha Persona para garantizar o pagar el precio de compra de dicha Propiedad Específica); (iv) Gravámenes que garanticen Deuda de cualquiera de las Subsidiarias frente al Avalista o a cualquier otra Subsidiaria; (v) Gravámenes creados por el Avalista y cualquier Subsidiaria con anterioridad a la fecha de emisión de los Certificados Bursátiles; (vi) Cualquier prórroga, renovación o sustitución (o prórrogas, renovaciones o sustituciones sucesivas), en todo o en parte, de cualquiera de los Gravámenes permitidos en los incisos (i) a (v) anteriores; en el entendido que el monto de principal de la Deuda garantizada por los mismos no podrá exceder el monto de principal de la Deuda garantizada al momento de dicha prórroga, renovación o sustitución más el monto necesario para pagar cualesquiera honorarios y gastos, incluyendo primas y costos de renovación relacionados con dicha operación, y que dicha prórroga, renovación o sustitución se limitará a la totalidad o una parte de los activos que garantizaban el Gravamen prorrogado, renovado o sustituido (más las mejoras de dichos activos); y (vii) Gravámenes distintos a los antes mencionados, siempre y cuando el valor de los activos otorgados para garantizar cualquier Deuda, según dicho valor sea determinado por la valuación más reciente realizada para dichos efectos o, en su defecto, por el valor en libros, no exceda, en ningún momento, en lo individual o en su conjunto, del 20% (veinte por ciento) de los Activos Totales Consolidados del trimestre inmediato anterior.

“IFRS” o “NIIF”

Significa las *International Financial Reporting Standards* o Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el *International Accounting Standards Board* (IASB, por sus siglas en inglés).

“LGTOC”

Significa la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito.

“LMV”

Significa la Ley del Mercado de Valores

“Mayoría de los Certificados Bursátiles”

Tiene el significado que se menciona en la sección “Representante Común” del presente Título.

<u>Término</u>	<u>Definición</u>
["Notificación de Estado de Cumplimiento"]	[Tiene el significado que se le atribuye en la sección "La Oferta –Intereses y procedimiento de cálculo".]
["Objetivo de Desempeño de Sostenibilidad"]	[Significa que las emisiones absolutas de CO2E se mantengan igual o inferiores a (i) [●] toneladas para el año [●] y (ii) [●] toneladas para el [●].]
"Operación de Venta y Arrendamiento"	Significa cualquier operación, o serie de operaciones relacionadas, conforme a las cuales la Avalista o cualquiera de sus Subsidiarias venda o transfiera la propiedad de cualquier activo a cualquier Persona, con la intención de recibir en arrendamiento dicho activo y en la cual se lleven a cabo pagos de renta tendientes a, y calculados con la intención de, amortizar el precio de compra de dicho activo, sustancialmente durante la vida operativa del mismo.
"Periodos de Intereses"	Tiene el significado que a dicho término se le atribuye en la sección "Periodicidad en el pago de intereses" del presente Título.
"Persona"	Significa un individuo, sociedad, corporación, fideicomiso mercantil, sociedad por acciones, fideicomiso, asociación no corporativa, empresa conjunta, autoridad gubernamental o cualquier otra entidad de cualquier otra naturaleza .
"Plantas de Manufactura"	Significa cualquier planta dedicada a la producción o manejo de pulpa, papel, cartón, periódico o papel higiénico, pañuelos, aserrador o papel convertido, propiedad del Avalista o de cualquiera de sus Subsidiarias.
"Precio de Amortización Anticipada"	Tiene el significado que a dicho término se le atribuye en la sección "Amortización anticipada voluntaria" del presente Título
["Programa Marco de Bonos Ligados a la Sostenibilidad" o "Marco"]	[Significa el marco bajo el cual el Emisor emitirá los [Certificados Bursátiles/bonos ligados a la sostenibilidad].]
"Propiedades de Tala"	Significa, en cualquier momento, cualquier activo propiedad del Emisor o del Avalista o cualquiera de sus Subsidiarias, en la cual el Avalista o cualquiera de sus Subsidiarias tenga derechos de tala, incluyendo la madera en pie, la cual abarca, una vez concluido el ciclo de crecimiento que se encuentre en proceso en dicho momento, cualquier activo que se estime sea apto tanto en cantidad comercial como en calidad para dicho propósito. Dentro de dicho término se excluye cualquier activo en desarrollo y/o venta que no se utilice para la producción de productos de madera.
"Propiedades Específicas"	Significa cualquier Propiedad de Tala, Plantas de Manufactura y cualquier capital social o Deuda de cualquier Subsidiaria propietaria, de manera directa o indirecta, de cualquier Propiedad de Tala o de Plantas de Manufactura.
"Prospecto"	Significa el prospecto de colocación del Programa.
"[SLB]"	[Significa, por sus siglas en inglés, bonos vinculados a la sostenibilidad (<i>Sustainability-Linked Bonds</i>).]
"[SLBP]"	[Significa, por sus siglas en inglés, los Principios de los Bonos Vinculados a la Sostenibilidad (<i>Sustainability-Linked Bonds Principles</i>).]
"Subsidiaria Chilena"	Significa cualquier Subsidiaria de la Avalista que se encuentre constituida bajo la regulación aplicable en Chile.
"Subsidiaria Relevante"	Significa aquellas subsidiarias en donde las inversiones de CMPC u otra subsidiaria supere el 10% de los activos totales de CMPC y sus subsidiarias, o

<u>Término</u>	<u>Definición</u>
	en aquellas en donde la participación de CMPC u otra subsidiaria en los activos totales de ella superen el 10% de los activos totales de CMPC, o aquella en que la participación de CMPC u otra subsidiaria en ella signifique un ingreso, superior al 10% del ingreso de CMPC, todo lo anterior para el [31] de [diciembre] de [●].
“Subsidiaria”	Significa cualquier sociedad o entidad, de cualquier naturaleza, respecto de la cual la Avalista, directa o indirectamente, sea titular de, o controle, el 50% (cincuenta por ciento) o más de su capital social o de sus acciones o partes sociales o 50% (cincuenta por ciento) o más de los derechos de voto, o que por cualquier otro motivo tenga la facultad de designar a los miembros del consejo de administración (o sus órganos equivalentes), principales funcionarios y directores.
“Suplemento”	Significa el suplemento de la presente Emisión.
“Tasa de Interés Bruto Anual”	Tiene el significado que se le atribuye en la sección “La Oferta – Intereses y procedimiento de cálculo”.
“[Tasa M Bono]”	[Tiene el significado que se le atribuye en la sección “La Oferta – Amortización anticipada voluntaria.]
“Título”	Significa el presente Título.
“UDIs” o “Unidades de Inversión”	Significa las Unidades de Inversión, cuyo valor en Pesos se publica por el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación.
“Valor Nominal”	Significa \$[●] por cada Certificado Bursátil.
“Valor Nominal Ajustado”	Significa, en caso de que el Emisor lleve a cabo una amortización parcial anticipada de los Certificados Bursátiles, el resultado de dividir el monto que resulte de restar al monto insoluto de los Certificados Bursátiles el monto de dicha amortización parcial anticipada, entre el número de Certificados Bursátiles en circulación.
[“Verificador Externo”]	[Significa [●] o cualquier proveedor independiente de servicios de certificación en materia de sostenibilidad designado por el Emisor para efectos de verificar la opinión del Emisor en relación con el cumplimiento del Objetivo de Desempeño de Sostenibilidad.]

2. **Monto de la Emisión.** Hasta \$[●] ([●] de Pesos [●]/100 M.N.).
3. **Plazo de Vigencia de los Certificados Bursátiles.** Los Certificados Bursátiles tienen un plazo de vigencia de [●] ([●]) días contados a partir de su Fecha de Emisión, es decir, aproximadamente [●] ([●]) años.
4. **Número de Certificados Bursátiles:** [Hasta] [●] ([●]) de Certificados Bursátiles.
5. **Serie:** Única.
6. **Valor Nominal de los Certificados Bursátiles:** \$[●] ([●] Pesos [●]/100 M.N.) por cada Certificado Bursátil.
7. **Fecha y lugar de Emisión de los Certificados Bursátiles.** [●] de [●] de [●], Ciudad de México, México.
8. **Fecha de Vencimiento.** [●] de [●] de [●].

9. Destino de los recursos con motivo de la presente Emisión.

Los recursos netos que obtenga el Emisor producto de la presente Emisión de Certificados Bursátiles, ascienden a la cantidad de \$[●] pesos. El Emisor destinará el [●]% de los recursos netos a [●].

10. Intereses y Procedimiento de Cálculo.

A partir de su Fecha de Emisión y en tanto no sean amortizados, los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su Valor Nominal o Valor Nominal Ajustado a una tasa fija de [●]% ([●] por ciento) (la "Tasa de Interés Bruto Anual"), la cual se mantendrá fija durante la vigencia de la Emisión, [salvo que aplique la Primera Tasa de Interés Bruto Anual Ajustada (según dicho término se define más adelante) o la Segunda Tasa de Interés Bruto Anual Ajustada (según dicho término se define más adelante) a partir de la Primera Fecha de Ajuste de Tasa (según dicho término se define más adelante) o Segunda Fecha de Ajuste de Tasa (según dicho término se define más adelante), respectivamente]. La Tasa de Interés Bruto Anual tomó como referencia la tasa M Bono [●] (según dicho término se define más adelante) del [●]% más [●]% en la fecha de cierre de libro de los Certificados Bursátiles.

[La Tasa de Interés Bruto Anual se incrementará en [●] puntos base a partir del periodo de intereses número [●], que comienza el [●] de [●] de [●] (la "Primera Fecha de Ajuste de Tasa") para quedar en [●]% (la "Primera Tasa de Interés Bruto Anual Ajustada"), salvo que (i) el Emisor cumpla con el Objetivo de Desempeño de Sostenibilidad [●], y (ii) el Verificador Externo hubiere confirmado que el Emisor cumplió el Objetivo de Desempeño de Sostenibilidad [●] de conformidad con sus procedimientos habituales. Para estos efectos, el Emisor entregará al Representante Común una notificación (la "Primera Notificación de Estado de Cumplimiento") firmada por un funcionario autorizado al menos con [15] días naturales de anticipación a la Primera Fecha de Ajuste de Tasa (la fecha en que el Emisor entregue la Primera Notificación de Estado de Cumplimiento, la "Primera Fecha de Notificación") confirmando si las condiciones establecidas en los incisos (i) y (ii) anteriores se cumplieron o no y cuál será la tasa de interés aplicable al amparo de los Certificados Bursátiles a partir de la Primera Fecha de Ajuste de Tasa. Si (i) el Emisor no entrega al Representante Común la Primera Notificación de Estado de Cumplimiento con la anticipación antes señalada, (ii) en la Primera Fecha de Notificación, el Emisor hubiere notificado al Representante Común que el Objetivo de Desempeño de Sostenibilidad [●] no se cumplió, o (iii) en la Primera Fecha de Notificación, el Verificador Externo no hubiere confirmado el cumplimiento del Objetivo de Desempeño de Sostenibilidad [●] de conformidad con sus procedimientos habituales, la tasa de interés aplicable a los Certificados Bursátiles desde la Primera Fecha de Ajuste de Tasa y hasta la Fecha de Vencimiento será la Primera Tasa de Interés Bruto Anual Ajustada. El Día Hábil siguiente a la Primera Fecha de Notificación, el Emisor publicará un evento relevante indicando la tasa aplicable a partir de la Primera Fecha de Ajuste de Tasa como resultado de lo anterior. En caso de que los Certificados Bursátiles devenguen intereses a la Primera Tasa de Interés Bruto Anual Ajustada conforme a lo anterior, no será necesario sustituir el Título que documenta la presente Emisión, en virtud de que el mismo ya prevé la aplicación de dicha tasa.

La Tasa de Interés Bruto Anual o Primera Tasa de Interés Bruto Anual Ajustada, según sea el caso, se incrementará en [●] puntos base a partir del periodo de intereses número [●], que comienza el [●] de [●] de [●] (la "Segunda Fecha de Ajuste de Tasa"). Lo anterior, en el entendido que el resultado será una tasa de [●]% en caso de que se utilice la Tasa de Interés Bruto Anual o de [●]%, en caso de que se utilice la Primera Tasa de Interés Bruto Anual Ajustada, según corresponda (en cualquiera de ambos casos, la "Segunda Tasa de Interés Bruto Anual Ajustada"), salvo que (i) el Emisor cumpla con el Objetivo de Desempeño de Sostenibilidad [●], y (ii) el Verificador Externo hubiere confirmado que el Emisor cumplió el Objetivo de Desempeño de Sostenibilidad [●] de conformidad con sus procedimientos habituales. Para estos efectos, el Emisor entregará al Representante Común una notificación (la "Segunda Notificación de Estado de Cumplimiento") firmada por un funcionario autorizado al menos con [15] días naturales de anticipación a la Segunda Fecha de Ajuste de Tasa (la fecha en que el Emisor entregue la Segunda Notificación de Estado de Cumplimiento, la "Segunda Fecha de Notificación") confirmando si las condiciones establecidas en los incisos (i) y (ii) anteriores se cumplieron o no y cuál será la tasa de interés aplicable al amparo de los Certificados Bursátiles a partir de la Segunda Fecha de Ajuste de Tasa. Si (i) el Emisor no entrega al Representante Común la Segunda Notificación de Estado de Cumplimiento con la anticipación antes señalada, (ii) en la Segunda Fecha de Notificación, el Emisor hubiere notificado al Representante Común que el Objetivo de Desempeño de Sostenibilidad [●] no se cumplió, o (iii) en la Segunda Fecha de Notificación, el Verificador Externo no hubiere confirmado el cumplimiento del Objetivo de Desempeño de Sostenibilidad [●] de conformidad con sus procedimientos habituales, la tasa de interés aplicable a los

Certificados Bursátiles desde la Segunda Fecha de Ajuste de Tasa y hasta la Fecha de Vencimiento será la Segunda Tasa de Interés Bruto Anual Ajustada. El Día Hábil siguiente a la Segunda Fecha de Notificación, el Emisor publicará un evento relevante indicando la tasa aplicable a partir de la Segunda Fecha de Ajuste de Tasa como resultado de lo anterior. En caso de que los Certificados Bursátiles devenguen intereses a la Segunda Tasa de Interés Bruto Anual Ajustada conforme a lo anterior, no será necesario sustituir el Título que documenta la presente Emisión, en virtud de que el mismo ya prevé la aplicación de dicha tasa.]

Los intereses ordinarios que devenguen los Certificados Bursátiles se computarán a partir de la fecha de emisión y al inicio de cada periodo de intereses, según corresponda, y los cálculos para determinar la tasa de interés y los intereses a pagar comprenderán los días naturales efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago. Los cálculos se efectuarán cerrándose a centésimas.

Para determinar el monto de intereses a pagar en cada período respecto de los Certificados Bursátiles, el Representante Común utilizará la siguiente fórmula:

$$I = \frac{[(TI) * PL] * VN}{36000}$$

Dónde:

I	=	Intereses a pagar en la Fecha de Pago de Intereses.
TI	=	Tasa de Interés Bruto Anual o Primera Tasa de Interés Bruto Anual Ajustada o Segunda Tasa de Interés Bruto Anual Ajustada (expresada en porcentaje), según corresponda.
PL	=	Número de días naturales efectivamente transcurridos desde la última Fecha de Pago de Intereses y hasta la siguiente Fecha de Pago de Intereses.
VN	=	Valor Nominal o Valor Nominal Ajustado, según corresponda, del total de los Certificados Bursátiles en circulación.

El primer pago de intereses se efectuará precisamente el [●] de [●] de [●].

Los intereses ordinarios que devenguen los Certificados Bursátiles se pagarán cada [182] días, en las fechas señaladas en el calendario de pagos que se incluye en la sección denominada "Periodicidad en el Pago de Intereses" del presente Título que documenta la presente Emisión o, si cualquiera de dichas fechas fuere un día inhábil, en el siguiente Día Hábil.

El Representante Común, [2] Días Hábiles antes de la Fecha de Pago de Intereses que corresponda, dará a conocer por escrito a la CNBV y a Indeval (o por los medios que éstas determinen), el importe de los intereses a pagar. Asimismo, dará a conocer a la BMV a través del SEDI (o cualesquiera otros medios que la BMV determine) a más tardar [2 (dos)] Días Hábiles anteriores a la Fecha de Pago de Intereses, el importe de los intereses ordinarios a pagar, y la Tasa de Interés Bruto Anual aplicable al siguiente periodo de intereses, misma que se mantendrá fija durante la vigencia de la Emisión, salvo que aplique la Primera Tasa de Interés Bruto Anual Ajustada a partir de la Primera Fecha de Ajuste de Tasa o la Segunda Tasa de Interés Bruto Anual Ajustada a partir de la Segunda Fecha de Ajuste de Tasa (según corresponda), así como el Valor Nominal o el Valor Nominal Ajustado, según corresponda, de los Certificados Bursátiles en circulación. Los Certificados Bursátiles dejarán de devengar intereses ordinarios a partir de la fecha señalada para su pago, siempre que el Emisor hubiere constituido el depósito del importe de la amortización y, en su caso, de los intereses correspondientes, en las oficinas de Indeval a más tardar a las 11:00 a.m. de ese día.

En términos del artículo 282 de la LMV, el Emisor determina que el Título que ampara los Certificados Bursátiles de la presente Emisión, no lleve cupones adheridos, haciendo las veces de éstos, para todos los efectos legales, las constancias que expida Indeval.

11. [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.]

12. Periodicidad en el Pago de Intereses.

Los intereses ordinarios que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán durante [•] periodos de [•] ([•]) días cada uno (los "Periodos de Intereses"), conforme al siguiente calendario y en las fechas siguientes (cada una, una "Fecha de Pago de Intereses"):

Periodo de Intereses	Fecha de Pago de Intereses
[•]	[•]
[•]	[•]
[•]	[•]
[•]	[•]
[•]	[•]
[•]	[•]
[•]	[•]

En el caso de que cualquiera de las fechas antes mencionadas sea un día inhábil, los intereses ordinarios se liquidarán el Día Hábil inmediato siguiente, calculándose en todo caso los intereses ordinarios respectivos por el número de días naturales efectivamente transcurridos desde la última Fecha de Pago de Intereses y hasta la siguiente Fecha de Pago de Intereses.

13. Intereses Moratorios.

En caso de incumplimiento en el pago de principal de los Certificados Bursátiles, en sustitución de la Tasa de Interés Bruto Anual o la Tasa de Interés Bruto Anual Ajustada, según sea el caso, se devengarán intereses moratorios sobre el principal insoluto de los Certificados Bursátiles a la Tasa de Interés Bruto Anual o a la Tasa de Interés Bruto Anual Ajustada, según sea el caso, aplicable durante cada periodo en que ocurra y continúe el incumplimiento más [•] puntos porcentuales. Los intereses moratorios serán pagaderos a la vista desde la fecha en que se declare el incumplimiento y hasta que la suma principal haya quedado íntegramente cubierta, calculándose sobre la base de 360 días y por los días efectivamente transcurridos en mora. La suma que se adeude por concepto de intereses moratorios deberá ser cubierta en las oficinas del Emisor o del Representante Común, en la misma moneda que la suma de principal.

14. Amortización de Principal.

El principal de los Certificados Bursátiles se pagará mediante un solo pago en la Fecha de Vencimiento, contra entrega del Título correspondiente o de las constancias que en su momento emita Indeval, mediante transferencia electrónica a través de Indeval. En el caso que la Fecha de Vencimiento no sea un Día Hábil, el principal de los Certificados Bursátiles deberá ser liquidado el Día Hábil inmediato siguiente, sin que esto sea considerado como un incumplimiento. El Representante Común dará a conocer por escrito (o cualesquiera otros medios que determinen) a la CNBV, a la Bolsa y a Indeval, a más tardar el segundo Día Hábil previo a la Fecha de Vencimiento, el monto de principal a amortizar.

15. 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.

16. Amortización Anticipada Voluntaria.

El Emisor tendrá derecho a amortizar de manera anticipada total o parcialmente los Certificados Bursátiles en cualquier fecha, antes de la Fecha de Vencimiento, considerando lo siguiente:

(a) Amortización con "make-whole". Si la amortización anticipada se realiza antes del [●] de [●] de [●], la misma se efectuará a un precio igual al Precio de Amortización Anticipada (según dicho término se define más adelante) más los intereses ordinarios devengados y no pagados sobre el principal de los Certificados Bursátiles a la fecha de amortización anticipada. El Precio de Amortización Anticipada en ningún caso será menor al [100]% del monto principal insoluto de los Certificados Bursátiles a la fecha de amortización anticipada.

[En caso de que el Emisor ejerza su derecho de amortizar anticipadamente los Certificados Bursátiles antes de la fecha mencionada, el Emisor pagará a los Tenedores una cantidad igual al monto que resulte mayor entre (1) el [100]% de la suma principal insoluta de los Certificados Bursátiles y (2) la suma del valor presente de cada uno de los pagos pendientes de principal e intereses al amparo de los Certificados Bursátiles de conformidad con el calendario de pagos que aparece en la sección "Periodicidad en el Pago de Intereses" del Título, (excluyendo los intereses devengados y no pagados sobre el principal de los Certificados Bursátiles a la fecha de amortización anticipada), calculados (A) si la fecha de amortización anticipada ocurre antes de la Primera Fecha de Ajuste de Tasa, (i) con base en la Tasa de Interés Bruto Anual hasta el periodo de intereses que inicia en la Primera Fecha de Ajuste de Tasa, (ii), con base en la Primera Tasa de Interés Bruto Anual Ajustada a partir del Periodo de Intereses que inicia en la Primera Fecha de Ajuste de Tasa hasta el periodo de intereses que inicia en la Segunda Fecha de Ajuste de Tasa, a menos que el Emisor hubiere cumplido el Objetivo de Desempeño de Sostenibilidad [●] antes de la fecha de amortización anticipada y el Emisor hubiere entregado al Representante Común la Primera Notificación de Estado de Cumplimiento junto con la confirmación del Verificador Externo al menos [15] días naturales antes de la fecha de amortización anticipada, en cuyo caso se calculará con base en la Tasa de Interés Bruto Anual y (iii) con base en la Segunda Tasa de Interés Bruto Anual Ajustada a partir del Periodo de Intereses que inicia en la Segunda Fecha de Ajuste de Tasa, a menos que el Emisor hubiere cumplido el Objetivo de Desempeño de Sostenibilidad [●] antes de la fecha de amortización anticipada y el Emisor hubiere entregado al Representante Común la Segunda Notificación de Estado de Cumplimiento junto con la confirmación del Verificador Externo al menos [15] días naturales antes de la fecha

de amortización anticipada, en cuyo caso se calculará con base en la Tasa de Interés Bruto Anual o (B) si la fecha de amortización anticipada ocurre después de la Primera Fecha de Ajuste de Tasa pero antes de la Segunda Fecha de Ajuste de Tasa, (i) con base en la Tasa de Interés Bruto Anual o Primera Tasa de Interés Bruto Anual Ajustada, según corresponda, hasta el periodo de intereses que inicia en la Segunda Fecha de Ajuste de Tasa, a menos que el Emisor hubiere cumplido el Objetivo de Desempeño de Sostenibilidad [●] antes de la Primera Fecha de Ajuste de Tasa y el Emisor hubiere entregado al Representante Común la Primera Notificación de Estado de Cumplimiento junto con la confirmación del Verificador Externo en o antes de la Primera Fecha de Notificación y (ii) con base en la Segunda Tasa de Interés Bruto Anual Ajustada a partir del Periodo de Intereses que inicia en la Segunda Fecha de Ajuste de Tasa, a menos que el Emisor hubiere cumplido el Objetivo de Desempeño de Sostenibilidad [●] antes de la fecha de amortización anticipada y el Emisor hubiere entregado al Representante Común la Segunda Notificación de Estado de Cumplimiento junto con la confirmación del Verificador Externo al menos [15] días naturales antes de la fecha de amortización anticipada, en cuyo caso se calculará con base en la Tasa de Interés Bruto Anual, o (C) si la fecha de amortización anticipada ocurre después de la Segunda Fecha de Ajuste de Tasa, con base en la Segunda Tasa de Interés Bruto Anual Ajustada a menos que el Emisor hubiere cumplido el Objetivo de Desempeño de Sostenibilidad [●] antes de la Segunda Fecha de Ajuste de Tasa y el Emisor hubiere entregado al Representante Común la Segunda Notificación de Estado de Cumplimiento junto con la confirmación del Verificador Externo en o antes de la Segunda Fecha de Notificación, en cuyo caso aplicaría la Tasa de Interés Bruto Anual o Primera Tasa de Interés Bruto Anual Ajustada, según sea el caso, según se establece en la Sección "La Oferta - Tasa de Interés", en cuyo caso se calculará con base en la Tasa de Interés Bruto Anual, dichos pagos pendientes de principal e intereses descontados a la Tasa M Bono más [●] puntos base, (1) en el caso del principal, con base en el número de días comprendidos entre la fecha de vencimiento y la fecha de amortización anticipada (sobre una base de periodos de 182 días y un año de 360 días), y (2) en el caso de intereses, con base en el número de días comprendidos entre cada Fecha de Pago de Intereses posterior a la fecha de amortización anticipada, respectivamente (sobre una base de periodos de 182 días y un año de 360 días) (dicha cantidad, el "Precio de Amortización Anticipada") más los intereses devengados y no pagados sobre el principal de los Certificados Bursátiles a la fecha de amortización anticipada.]

(b) Amortización a Valor Nominal o Valor Nominal Ajustado. Si la amortización anticipada se realiza a partir del [●] de [●] de [●], la misma se efectuará a Valor Nominal o Valor Nominal Ajustado de los Certificados Bursátiles más los intereses ordinarios devengados y no pagados sobre el principal de los Certificados Bursátiles a la fecha de amortización anticipada.

(c) Disposiciones generales Aplicables a la Amortización Anticipada. En caso de que el Emisor decidiera amortizar anticipadamente los Certificados Bursátiles conforme a lo anterior, el Emisor, a través del Representante Común, notificará su decisión de ejercer dicho derecho por escrito a la CNBV, la BMV, el Indeval, o por los medios que éstas determinen, y a los Tenedores, a través del SEDI, con por lo menos [6] Días Hábiles de anticipación a la fecha en que pretenda amortizar anticipadamente los Certificados Bursátiles.

El Representante Común realizará el cálculo de cualesquiera montos a ser pagaderos, haciéndolo del conocimiento de la CNBV, BMV e Indeval, por escrito o por los medios que éstas determinen, y a los Tenedores a través del SEDI, con por lo menos [5] Días Hábiles de anticipación a la fecha de amortización anticipada, junto con la información utilizada para calcularlos.

En la fecha de amortización anticipada, los Certificados Bursátiles que sean liquidados dejarán de devengar intereses, a menos que el Emisor no deposite en Indeval, a más tardar a la 11:00 a.m. (hora de la Ciudad de México), el Precio de Amortización Anticipada más los intereses devengados y no pagados respecto de los Certificados Bursátiles a la fecha de amortización anticipada. El Precio de Amortización Anticipada se pagará mediante transferencia electrónica a través de Indeval en la fecha de amortización anticipada.

En caso que el Emisor ejerza su derecho de amortizar parcialmente los Certificados Bursátiles, entonces, una vez realizado el pago parcial de los Certificados Bursátiles por parte del Emisor, el Representante Común deberá de pagar a pro rata entre los Tenedores y calcular el Valor Nominal Ajustado de los Certificados Bursátiles, en el entendido que en caso de amortizaciones parciales anticipadas se ajustará el Valor Nominal de los Certificados Bursátiles mediante la resta al Valor Nominal de la totalidad de los Certificados Bursátiles, el monto de la amortización, dividido entre el número de Certificados Bursátiles en circulación.

Para efectos de lo anterior:

“Tasa M Bono” significa, en relación a la fecha de amortización anticipada, la tasa anual equivalente al rendimiento semestral (considerando periodos de [182] días y un año de 360 días) al vencimiento o vencimiento interpolado (con base en el número de días) de la “Emisión del M Bono Comparable”, asumiendo un precio para la “Emisión del M Bono Comparable” (expresado como un porcentaje sobre el principal) igual al “Precio del M Bono Comparable”.

“Emisión del M Bono Comparable” significa la emisión de Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal con Tasa de Interés Fija seleccionada por un “Banco Independiente”, que tenga un vencimiento real o interpolado comparable al periodo comprendido entre la fecha de amortización anticipada y la fecha de vencimiento de los Certificados Bursátiles, la cual será seleccionada con base en prácticas financieras reconocidas para la valoración de nuevas emisiones de deuda corporativa.

“Banco Independiente” significa cualquier Institución de Crédito mexicana que opere Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal con Tasa de Interés Fija en el mercado primario mexicano y que sea seleccionada por el Emisor.

“Precio del M Bono Comparable” significa, en relación con la fecha de amortización anticipada, la “Cotización del Banco Independiente”.

“Cotización del Banco Independiente” significa, en relación con la fecha de amortización anticipada, el promedio, calculado por el Emisor, de los precios de compra y venta de la Emisión del M Bono Comparable (expresado en cada caso como un porcentaje sobre su monto principal) cotizado por escrito por el Banco Independiente antes de las 2:30 p.m. hora de la Ciudad de México, el tercer día hábil anterior a la fecha de amortización anticipada.

17. Derechos que otorga el presente Título a los Tenedores.

Los Tenedores tendrán derecho al cobro de principal e intereses devengados en términos del presente Título.

18. Aumento en el número de Certificados Bursátiles emitidos al amparo de la presente Emisión.

El Emisor tendrá el derecho de emitir y ofrecer públicamente Certificados Bursátiles adicionales (los “Certificados Bursátiles Adicionales”) a los Certificados Bursátiles a que se refiere este Título (los “Certificados Bursátiles Originales”). Los Certificados Bursátiles Adicionales (i) se considerarán parte de la emisión de los Certificados Bursátiles Originales (por lo cual, entre otras cosas, tendrán la misma clave de pizarra asignada por la BMV) y (ii) tendrán los mismos términos y condiciones que los Certificados Bursátiles Originales (incluyendo, sin limitación, fecha de vencimiento, tasa de interés, valor nominal o valor nominal ajustado de cada Certificado Bursátil, obligaciones de hacer y no hacer y Causas de Vencimiento Anticipado). Los Certificados Bursátiles Adicionales tendrán derecho a recibir los intereses correspondientes a todo el periodo de intereses en curso en su fecha de emisión a la tasa aplicable a los Certificados Bursátiles Originales.

En virtud de la adquisición de Certificados Bursátiles Originales, se entenderá que los Tenedores han consentido que el Emisor emita Certificados Bursátiles Adicionales, por lo que la emisión y oferta pública de los Certificados Bursátiles Adicionales no requerirá la autorización de los Tenedores. La emisión de Certificados Bursátiles Adicionales se sujetará a lo siguiente:

- (a) El Emisor podrá emitir y ofrecer públicamente Certificados Bursátiles Adicionales, siempre y cuando (i) las calificaciones de los Certificados Bursátiles Adicionales sean las mismas (o mejores) que las calificaciones otorgadas a los Certificados Bursátiles Originales y que estas últimas calificaciones no disminuyan (ya sea como consecuencia del aumento en el número de Certificados Bursátiles en circulación o por cualquier otra causa), y (ii) el Emisor se encuentre al corriente en el cumplimiento de sus obligaciones, o no exista o pueda existir (como resultado de la emisión de Certificados Bursátiles Adicionales) una Causa de Vencimiento Anticipado, conforme a los Certificados Bursátiles Originales.
- (b) El monto máximo de Certificados Bursátiles Adicionales que el Emisor podrá emitir y ofrecer públicamente, sumado al monto de las emisiones en circulación al amparo del Programa (incluyendo la Emisión de los Certificados Bursátiles Originales), no podrá exceder el Monto Total Autorizado del Programa.
- (c) Habiendo dado el aviso correspondiente a Indeval con [6] Días Hábiles de anticipación, en la fecha de

emisión de los Certificados Bursátiles Adicionales, el Emisor realizará el canje del Título depositado en Indeval que ampara los Certificados Bursátiles Originales, por un nuevo Título que ampare los Certificados Bursátiles Originales más los Certificados Bursátiles Adicionales, y depositará dicho nuevo Título en Indeval. Dicho Título hará constar únicamente las modificaciones que sean necesarias para reflejar la emisión de los Certificados Bursátiles Adicionales, es decir, (i) el monto total de la emisión (que será igual a la suma del monto de los Certificados Bursátiles Adicionales y los Certificados Bursátiles Originales), (ii) el número total de Certificados Bursátiles amparados por el Título (que será igual al número de Certificados Bursátiles Originales más el número de Certificados Bursátiles Adicionales), (iii) la fecha de emisión (que será la fecha de emisión de los Certificados Bursátiles Adicionales, señalando adicionalmente la fecha de emisión de los Certificados Bursátiles Originales) y (iv) el plazo de vigencia de la emisión, cuyo plazo será igual al plazo que exista entre la fecha de emisión de los Certificados Bursátiles Adicionales y la fecha de vencimiento de los Certificados Bursátiles Originales, en virtud de que la fecha de vencimiento de dicho Título será la misma fecha de vencimiento que la de los Certificados Bursátiles Originales.

- (d) La fecha de emisión de los Certificados Bursátiles Adicionales será [un] Día Hábil que podrá o no coincidir con la fecha en que inicie cualquiera de los periodos de intereses conforme al presente Título. El precio de los Certificados Bursátiles Adicionales deberá reflejar los intereses devengados desde la fecha en que dio inicio el periodo de intereses vigente, en el entendido que los Certificados Bursátiles Originales continuarán devengando intereses en el periodo de intereses que se encuentre en vigor a la fecha de emisión de los Certificados Bursátiles Adicionales y los Certificados Bursátiles Adicionales devengarán intereses desde la fecha en que inicie el periodo de intereses vigente de los Certificados Bursátiles Originales.
- (e) Ni la emisión de los Certificados Bursátiles Adicionales ni el aumento en el monto en circulación de los Certificados Bursátiles Originales derivado de la misma constituirán novación.
- (f) El Emisor podrá realizar diversas emisiones de Certificados Bursátiles Adicionales sobre los Certificados Bursátiles Originales a que se refiere este Título, siempre y cuando no se rebase el Monto Total Autorizado del Programa.
- (g) Los Certificados Bursátiles Adicionales podrán colocarse a un precio distinto a su Valor Nominal o Valor Nominal Ajustado, dependiendo de las condiciones de mercado.

19. [Obligaciones de dar, hacer y no hacer del Emisor frente a los Tenedores]

Obligaciones de Dar

El Emisor y/o la Avalista, según corresponda, no asumen obligación de dar frente a los Tenedores distinta al pago del principal de los Certificados Bursátiles y los intereses devengados respecto de los mismos.

Obligaciones de Hacer

Salvo que los Tenedores de la Mayoría de los Certificados Bursátiles reunidos en asamblea de tenedores autoricen lo contrario, a partir de la fecha del Título y hasta que los Certificados Bursátiles sean pagados en su totalidad, el Emisor o el Avalista, según se establezca expresamente en cada una de dichas obligaciones, se obligan con lo siguiente:

1. [Divulgación y Entrega de Información]. (a) Divulgar al público inversionista, a través de los medios establecidos por la legislación aplicable, en las fechas que señale la Circular Única, un ejemplar completo de los estados financieros consolidados del Emisor al fin de cada trimestre y cualquier otra información que el Emisor deba divulgar al público trimestralmente conforme a la Circular Única, incluyendo, sin limitación, un informe sobre la exposición del Emisor a instrumentos financieros derivados al cierre del trimestre anterior.

(b) Divulgar al público inversionista, a través de los medios establecidos por la legislación aplicable, en las fechas que señale la Circular Única, un ejemplar completo de los estados financieros consolidados auditados del Emisor y cualquier otra información que el Emisor deba divulgar al público anualmente conforme a la Circular Única.

(c) Informar por escrito al Representante Común, dentro de los 5 (cinco) Días Hábiles siguientes a que un funcionario responsable tenga conocimiento del mismo, sobre cualquier evento que constituya una Causa de Vencimiento Anticipado conforme al presente.

(d) Entregar al Representante Común, conforme a la solicitud que éste último realice, la información y documentación necesaria para verificar el cumplimiento de las obligaciones en términos de la fracción II del Artículo 68 de la Circular Única, excepto de las obligaciones de índole contable, fiscal, laboral y administrativa que no estén directamente relacionadas con el pago de los Certificados Bursátiles.

2. Existencia Legal; Contabilidad y Autorizaciones. (a) Que el Emisor conserve su existencia legal y se mantenga como negocio en marcha, salvo por lo permitido en el numeral 2 y 3 de la sección "Obligaciones de No Hacer del Emisor" más adelante.

(b) Mantener su contabilidad y la de sus Subsidiarias de conformidad con las IFRS o cualesquier otros principios contables aplicables de conformidad con la legislación aplicable.

(c) Mantener vigentes todas las autorizaciones, permisos, licencias o concesiones que, conforme a la legislación que le es aplicable, sean necesarias para la realización de sus actividades y las de sus Subsidiarias, salvo por aquellas autorizaciones, permisos, licencias o concesiones que, de perderse o revocarse, no afecten de manera adversa las operaciones o la situación financiera del Emisor y de cualquiera de sus Subsidiarias de manera consolidada, de tal suerte que se afecte la capacidad de pago y la solvencia del Emisor.

Para efectos del cálculo de obligaciones de carácter financiero, cualquier determinación, incluyendo la determinación de Activos Totales Consolidados, Deuda y cualesquier otro elemento o componente de dichos cálculos u obligaciones será determinado conforme a las IFRS vigentes en la fecha del título que documenta la Emisión sin dar efecto a cualquier modificación a dichos principios contables que ocurra o entre en vigor (total o parcialmente) con posterioridad a esa fecha.

3. Destino de Fondos. Usar los recursos de la colocación para los fines estipulados en el presente Título.
4. Inscripción y Listado. Mantener la inscripción de los Certificados Bursátiles en el Registro Nacional de Valores y en el listado de valores de la Bolsa.
5. Bienes y Seguros. (a) Mantener los bienes necesarios para la realización de sus actividades y las actividades de sus Subsidiarias en buen estado (con excepción del desgaste y deterioro derivados del uso normal), y hacer las reparaciones y reemplazos necesarios, salvo por aquellas reparaciones o reemplazos que, de no realizarse, no afecten de manera adversa y significativa las operaciones del Emisor y de sus Subsidiarias, consideradas en forma conjunta.
- (b) El Emisor deberá contratar, y hacer que sus Subsidiarias contraten, con compañías de seguros de reconocido prestigio, seguros adecuados para sus operaciones y bienes, en términos y condiciones (incluyendo riesgos cubiertos y montos asegurados) apropiados para sus actividades y según los mismos sean necesarios conforme a la legislación que le es aplicable.
6. Pari Passu. Tomar todas las acciones y medidas necesarias a efecto de que las obligaciones de pago amparados por los Certificados Bursátiles tengan la misma preferencia en el pago que cualquier otra deuda no garantizada de la Emisora y del Aval.
7. Calificaciones. Mantener, durante la vigencia de la Emisión, al menos dos calificaciones emitidas por agencias calificadoras autorizadas por la CNBV.
8. Operaciones con Partes Relacionadas. Celebrar operaciones con partes relacionadas de conformidad con los requerimientos que, para dichas operaciones, se establecen en la legislación aplicable al Emisor y la Avalista, según corresponda.]

Obligaciones de No Hacer

Salvo que los Tenedores de la Mayoría de los Certificados Bursátiles reunidos en asamblea de tenedores, autoricen lo contrario, a partir del presente y hasta que los Certificados Bursátiles sean pagados en su totalidad, el Emisor o el Avalista, según se establezca expresamente en cada una de dichas obligaciones, se obligan con lo siguiente:

1. [Gravámenes. El Avalista no constituirá, ni permitirá que ninguna de sus Subsidiarias constituya, ningún Gravamen sobre una Propiedad Específica para garantizar cualquier Deuda, salvo (i) que se trate de Gravámenes Permitidos o (ii) que simultáneamente a la creación de cualquier Gravamen, el Avalista garantice en la misma forma y prelación sus obligaciones al amparo de los Certificados Bursátiles.
2. Operaciones de Venta y Arrendamiento. La Avalista no llevará a cabo, e impedirá que sus Subsidiarias lleven a cabo, una Operación de Venta y Arrendamiento con respecto a cualquier Propiedad Específica, salvo que (A) la Avalista o dicha Subsidiaria pueda, en términos del presente, asumir una Deuda o Garantía (por un monto igual a la Deuda atribuible con respecto a dicha Operación de Venta y Arrendamiento) garantizadas por un Gravamen Permitido sobre dicha Propiedad Específica, o (B) la Avalista o cualquiera de sus Subsidiarias apliquen o causen que se lleve a cabo la aplicación, en caso de una venta o transmisión a cambio de efectivo, de un monto equivalente a los recursos netos de dicha venta y, en el caso de una venta a cambio de una contraprestación distinta a efectivo, un monto equivalente al precio de mercado de dicha Propiedad Específica arrendada, (i) para el pago, dentro de los 360 días naturales siguientes a la fecha efectiva de la Operación de Venta y Arrendamiento, de la Deuda de la Avalista que tenga la misma prelación de pago que los Certificados Bursátiles o la Deuda de cualquier Subsidiaria del Avalista contraída frente a cualquier persona distinta del Avalista o sus afiliadas, o (ii) para la adquisición, construcción, desarrollo, extensión o mejora de cualquier propiedad o activo del Avalista o de cualquiera de sus Subsidiarias que sea, o vaya a ser utilizado por, o para beneficio, de la Avalista o de cualquiera de sus Subsidiarias, en el curso ordinario de los negocios.
3. Fusiones, Escisiones y Disposiciones de Activos. (a) Ni el Emisor ni la Avalista podrán fusionarse, escindirse ni transmitir o disponer de todos o sustancialmente todos sus bienes y activos, a menos que (i) en el caso del Emisor, la sociedad fusionada o escidente o a la que se le transmitan todos o sustancialmente todos los activos, sea una sociedad mercantil constituida bajo las leyes de Chile, los Estados Unidos de América, un país miembro de la OECD, Bermuda, las Bahamas, Bailiazgo de Guernese, Islas Anglonormandas o Islas Caimán y dicha Persona asuma expresamente la obligación de llevar a cabo el pago oportuno de los Certificados Bursátiles y las demás obligaciones a cargo del Emisor en los términos señalados en el presente Título; (ii) en el caso del Avalista, la sociedad fusionada o escidente o a la que se le transmitan todos o sustancialmente todos los activos, sea una sociedad mercantil constituida bajo las leyes de Chile, los Estados Unidos de América o un país miembro de la OECD y dicha Persona asuma expresamente la obligación de llevar a cabo el pago oportuno de los Certificados Bursátiles y las demás obligaciones a cargo del Avalista en los términos señalados en el presente Título; (iii) que como consecuencia de la operación correspondiente no ocurra, o mediante el paso del tiempo se estime razonablemente que no ocurrirá y continuará, una Causa de Vencimiento Anticipado; (iv) que el Emisor o la Avalista entregue al Representante Común una opinión legal en el sentido de que dicha fusión, transmisión o escisión, según corresponda, cumple con lo previsto en los incisos (i) o (ii), según corresponda, y un certificado firmado por un funcionario del Emisor o la Avalista señalando que dicha operación cumple con lo previsto en el inciso (iii) anterior. Para efectos de claridad, si se cumplen las condiciones antes mencionadas, el Emisor o la Avalista podrá fusionarse (como fusionante o fusionada), escindirse o disponer de todos o una parte sustancial de sus bienes y activos consolidados y el sucesor, en cualquiera de dichos supuestos, será sustituido por el Emisor o el Avalista, en dicho carácter, según corresponda, para todos los efectos legales a los que haya lugar.
4. Giro de Negocios. No cambiar el giro preponderante de su negocio y el de sus Subsidiarias, consideradas en conjunto.]

20. [Causas de Vencimiento Anticipado.

En el supuesto de que suceda cualquiera de los siguientes eventos (cada uno, una "Causa de Vencimiento Anticipado"), se podrán dar por vencidos anticipadamente los Certificados Bursátiles en los términos y condiciones establecidos más adelante:

1. Falta de Pago de Intereses. Si el Emisor deja de pagar intereses ordinarios en cada Fecha de Pago de Intereses y dicho incumplimiento continúe durante un plazo de 10 Días Hábiles.
2. Incumplimiento de Obligaciones Conforme a los Certificados Bursátiles. Si el Emisor o la Avalista, según corresponde, incumple con cualquiera de sus obligaciones contenidas en el título correspondiente, distinta a la obligación señalada en el numeral 1 anterior de la presente sección; así como la contenida en el numeral 3 de la sección "Obligaciones de Hacer", en el entendido que se considerará que el Emisor o la Avalista se encuentra en incumplimiento de dichas obligaciones si dicho incumplimiento no se subsanare dentro de los 60 (sesenta) días naturales siguientes a la fecha en que el Emisor y el Avalista hubieren recibido una notificación por escrito del Representante Común o de los tenedores que representen, por lo menos, el 25% de los Certificados Bursátiles en circulación en dicho momento, en el que se especifique el incumplimiento de la obligación de que se trate.
3. Incumplimiento de Otras Obligaciones. Si el Emisor no realiza el pago, a su vencimiento (después de haber transcurrido cualquier periodo de gracia aplicable), del monto principal de cualquier Deuda del Emisor, de la Avalista o de cualquier Subsidiaria Chilena, cuyo monto sea superior, individualmente o en conjunto a USD\$100,000,000.00 (cien millones de Dólares), o su equivalente en cualquier otra moneda, y dicha Deuda se declarada vencida anticipadamente conforme a sus términos.
4. Sentencias. Si el Emisor deja de pagar cantidades conforme a una o varias sentencias judiciales definitivas, no susceptibles de apelación o recurso alguno, dictadas en su contra por un monto total equivalente a USD\$100,000,000.00 (cien millones de Dólares), o su equivalente en cualquier otra moneda, y dichas sentencias no son pagadas o garantizadas dentro de los 60 (sesenta) días naturales siguientes a la fecha en que deban ser pagadas, en caso de que durante dicho periodo las mismas no hubieren sido suspendidas, canceladas o garantizadas con motivo de su apelación.
5. Insolvencia. Si el Emisor, la Avalista o cualquier Subsidiaria Relevante fuere declarado en concurso mercantil o quiebra por una autoridad judicial competente mediante una resolución que no admita recurso alguno, o si el Emisor, la Avalista o cualquier Subsidiaria Relevante admitiere por escrito su incapacidad para pagar sus deudas a su vencimiento.
6. Validez de los Certificados Bursátiles. Si el Emisor o la Avalista rechaza, reclama o impugna la validez o exigibilidad de los Certificados Bursátiles o la garantía otorgada a los mismos.
7. Cancelación de la inscripción de los Certificados Bursátiles en el RNV. Que la CNBV lleve a cabo la cancelación de la inscripción de los Certificados Bursátiles en el RNV como resultado del incumplimiento por parte de la Emisora a las disposiciones establecidas en la regulación aplicable.
8. Expropiación. Si cualquier autoridad competente expropia, interviene o asume legalmente la posesión, administración o el control de activos del Avalista o sus Subsidiarias que, individualmente o en conjunto, tengan un valor superior al equivalente al 25% de los activos totales consolidados de la Avalista basado en los últimos estados financieros trimestrales disponibles, salvo por aquellas expropiaciones o intervenciones que no afecten de manera adversa y significativa las operaciones o la situación financiera del Aval.]

En el caso de que ocurra cualquiera de los eventos mencionados en los incisos [1], [2] y [3] anteriores (y haya transcurrido el plazo de gracia que, en su caso, se indica en cada uno de dicho párrafos), todas las cantidades pagaderas por el Emisor conforme a los Certificados Bursátiles se podrán declarar vencidas anticipadamente, siempre y cuando la asamblea de Tenedores resuelva declarar vencidos anticipadamente los Certificados Bursátiles, en cuyo caso se harán exigibles de inmediato la suma principal insoluta de los Certificados Bursátiles, los intereses ordinarios devengados y no pagados con respecto a la misma y todas las demás cantidades que se adeuden conforme a los mismos. Para efectos de resolver sobre la declaración de vencimiento anticipado, los quórum de asistencia y votación en la asamblea de Tenedores, en virtud de primera o ulterior convocatoria, serán los que se indica en el inciso (g) de la sección "Asambleas de Tenedores" contenida más adelante.

En el caso de que ocurra cualquiera de los eventos mencionados en los incisos [4] o [5] anteriores, los Certificados Bursátiles se darán por vencidos automáticamente, sin necesidad de aviso previo de incumplimiento, presentación, requerimiento de pago, protesto o notificación de cualquier naturaleza, judicial o extrajudicial, haciéndose exigible de inmediato la suma principal insoluta de los Certificados Bursátiles, los intereses ordinarios

devengados y no pagados con respecto a la misma y todas las demás cantidades que se adeuden conforme a los mismos, en el entendido que, para efectos del evento señalado en el inciso 4, no se darán por vencidos automáticamente los Certificados Bursátiles en caso de que se lleve a cabo un procedimiento de reorganización en términos del Capítulo III (Del Procedimiento Concursal de Reorganización) de la Ley número 20,720 para la reorganización y liquidación de compañías e individuos (la "Ley Concursal Chilena") iniciado por el Emisor, la Avalista y/o cualquier Subsidiaria Relevante, según corresponda, durante el periodo en el cual la Protección Financiera Concursal establecida en el artículo 57 de la Ley Concursal Chilena se encuentre vigente con respecto al Emisor.

El Representante Común dará a conocer a la Bolsa (a través de SEDI o los medios que esta última determine), a la CNBV a través de STIV-2 (o los medios que esta última determine) y a Indeval por escrito, o a través de los medios que determine, en cuanto tenga conocimiento, tan pronto como sea posible, de alguna Causa de Vencimiento Anticipado y cuando se haya declarado el vencimiento anticipado de los Certificados Bursátiles.]

21. Garantía.

Los Certificados Bursátiles serán quirografarios y cuentan con el aval de Empresas CMPC, S.A.

22. Domicilio del Emisor.

El domicilio social del Emisor es Agustinas 1343, Piso 9, Santiago de Chile.

23. Lugar y Forma de Pago de Principal e Intereses.

El principal y los intereses ordinarios devengados respecto de los Certificados Bursátiles se pagarán el día de su vencimiento y en cada Fecha de Pago de Intereses, respectivamente, mediante transferencia electrónica a través de Indeval, cuyo domicilio está ubicado en Avenida Paseo de la Reforma No. 255, tercer piso, Colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500, Ciudad de México, o cualquier otro domicilio que Indeval notifique en el caso de que cambie el domicilio de sus oficinas, contra la entrega del Título, o contra la entrega de las constancias que para tales efectos expida el Indeval.

En caso de que algún pago de principal y/o interés no sea cubierto en su totalidad en la Fecha de Vencimiento y/o en cualquier Fecha de Pago de Intereses, Indeval no será responsable de entregar el Título o las constancias respectivas a dicho pago; asimismo, no estará obligado a su entrega, hasta que dicho pago sea íntegramente cubierto.

24. Depositario.

En términos y para los efectos del artículo 282 y demás aplicables de la LMV, el presente Título que ampara los Certificados Bursátiles, se mantendrá en depósito en Indeval.

25. Facultades, requisitos de asistencia y quórum de la Asamblea de Tenedores.

La asamblea de Tenedores representará el conjunto de éstos y sus decisiones, se regirán en todo momento por lo establecido en el Título que ampare la Emisión, la LMV y en lo no previsto y/o conducente la LGTOC, aplicables en lo conducente y en lo no previsto y/o conducente en la Ley General de Sociedades Mercantiles, serán válidas respecto de todos los Tenedores, aún respecto de los ausentes y disidentes. En consecuencia, cualquier acto del Emisor que, en términos del Título que ampare la Emisión, se encuentre sujeto a la aprobación de los Tenedores deberá someterse a la asamblea de Tenedores correspondiente.

- a) La asamblea de Tenedores se reunirá siempre que sea convocada por el Representante Común, cuando la ley lo requiera, cuando el Representante Común 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. El Representante Común deberá expedir la convocatoria para que la asamblea se reúna dentro de 15 (quince) días naturales contados a partir de la fecha en que reciba la solicitud. Si el Representante Común no cumple con esta obligación, el juez de primera instancia del domicilio del Emisor deberá expedir la convocatoria para la reunión de la asamblea.

- b) La convocatoria para las asambleas de Tenedores se publicará una vez, por lo menos, en cualquier periódico de amplia circulación a nivel nacional, en STIV-2 y en DIV, con al menos 10 días naturales de anticipación a la fecha en que la asamblea deba reunirse. En la convocatoria se expresarán los puntos que en la asamblea deberán tratarse, sin que puedan tratarse puntos que no estén previstos en el orden del día salvo que esté representado el 100% (cien por ciento) de los Certificados Bursátiles en circulación, tomando en consideración que cada Tenedor tendrá derecho a un voto por cada Certificado Bursátil que acredite.
- c) Para concurrir a las asambleas, los Tenedores deberán entregar al Representante Común las constancias de depósito que al efecto expida Indeval, así como el listado de titulares que, en su caso, emita el intermediario financiero correspondiente en el que se indique el número de Certificados Bursátiles de los cuales es titular el Tenedor de que se trate, en el lugar que se designe en la convocatoria a la asamblea de Tenedores, por lo menos el Día Hábil anterior a la fecha en que la asamblea de Tenedores deba celebrarse. Los Tenedores podrán hacerse representar en la asamblea mediante apoderado acreditado con carta poder firmada ante dos testigos o mandato general o especial con facultades suficientes otorgado conforme a la legislación aplicable.
- d) Las asambleas de Tenedores se celebrarán en el domicilio del Representante Común y a falta o imposibilidad de ello, en la dirección que se señale en la convocatoria correspondiente dentro del domicilio social del Emisor.
- e) Para que una Asamblea de Tenedores reunida para tratar asuntos distintos a los señalados en el inciso (g) siguiente se considere legalmente instalada en virtud de primera convocatoria, deberán estar representados, por lo menos, la mitad más uno de los Certificados Bursátiles en circulación y sus decisiones serán válidas cuando sean aprobadas por la mayoría de los votos presentes en la asamblea tomando en consideración que cada Tenedor tendrá derecho a un voto por cada Certificado Bursátil en circulación que acredite;
- f) Si la asamblea de Tenedores se reúne en virtud de segunda o ulterior convocatoria para tratar asuntos distintos a los señalados en el inciso (g) siguiente, habrá quórum para su instalación con cualquiera que sea el número de Certificados Bursátiles en ella representados y sus decisiones serán válidas si son tomadas por la mayoría de votos de los Certificados Bursátiles representados en la asamblea tomando en consideración que cada Tenedor tendrá derecho a un voto por cada Certificado Bursátil en circulación que acredite;
- g) Se requerirá que esté representado en asamblea de Tenedores, en virtud de primera convocatoria, cuando menos el 75% (setenta y cinco por ciento) de los Certificados Bursátiles en circulación y que las decisiones sean aprobadas por lo menos por la mitad más uno de los votos computables en dicha asamblea, tomando en consideración que cada Tenedor tendrá derecho a un voto por cada Certificado Bursátil en circulación que acredite, en los siguientes casos:
 - a. Cuando se trate de designar o revocar la designación del Representante Común;
 - b. Cuando se trate de otorgar prórrogas o esperas al Emisor respecto de los pagos de principal y/o intereses conforme al Título que ampare la Emisión;
 - c. cuando se trate de declarar el vencimiento anticipado de los Certificados Bursátiles;
 - d. para resolver acerca de la aceptación (y consecuente suscripción) o rechazo a la propuesta de convenio concursal o el veto del convenio ya suscrito, a que se refiere el artículo 161 Bis de la Ley de Concursos Mercantiles; en el entendido que sólo en este supuesto la asamblea podrá conocer y autorizar quitas que se contemplen en el convenio concursal (fuera de este supuesto el otorgamiento de quitas se ejerce como derecho individual y no en asamblea; o
 - e. Cuando se trate de realizar cualquier modificación a los términos o condiciones de los Certificados Bursátiles, salvo que la modificación en cuestión sea para (i) salvar cualquier omisión o defecto en la redacción del Título que ampare la Emisión, (ii) corregir o adicionar cualquier disposición del Título que ampare la Emisión que resulte incongruente con el resto del mismo, (iii) para satisfacer cualquier requerimiento, condición o lineamiento contenido en

una orden, sentencia o disposición legal aplicable, y/o (iv) cuando dicha modificación no altere sustancialmente los términos del Título que ampare la Emisión, o no cause perjuicio a los derechos de los Tenedores, a juicio del Representante Común; casos en los cuales no se requerirá el consentimiento de los Tenedores. En cualquier caso, si dichas modificaciones impactan el Título que ampare la Emisión, el Emisor deberá llevar a cabo los trámites y cumplir con los requisitos necesarios para llevar a cabo el canje del Título que ampare la Emisión ante Indeval, debiendo informar a Indeval por escrito o por los medios que éste determine, con por los menos 6 (seis) Días Hábiles de anticipación a la fecha en que se pretenda llevar a cabo el canje antes indicado. Dicho aviso deberá indicar (a) la fecha en que se llevará a cabo el canje correspondiente, y (b) todas y cada una de las modificaciones realizadas al Título que ampare la Emisión, y el Representante Común confirmará por escrito a Indeval que dichas modificaciones no afectan los derechos de los Tenedores por tratarse de uno o más de los supuestos señalado antes mencionados. Los Tenedores, por virtud de la adquisición de los Certificados Bursátiles aceptan y facultan al Representante Común a llevar a cabo, sin celebración de una asamblea, las modificaciones a que se refiere este párrafo.

- h) Si la asamblea de Tenedores se reúne en virtud de segunda o ulterior convocatoria para tratar cualesquiera de los asuntos señalados en el inciso (g) anterior, se requerirá que esté representado cuando menos la mitad más uno de los Certificados Bursátiles en circulación y sus decisiones serán válidas si son tomadas por los Tenedores que representen la mitad más uno de los Certificados Bursátiles presentes, en dicha asamblea tomando en consideración que cada Tenedor tendrá derecho a un voto por cada Certificado Bursátil en circulación que acredite;
- i) En ningún caso podrán ser representados en la asamblea los Tenedores que, en lo individual o conjuntamente, posean Certificados Bursátiles que no hayan sido puestos en circulación, ni los que el Emisor haya adquirido;
- j) De cada asamblea se levantará acta suscrita por quienes hayan fungido como presidente y secretario. Al acta se agregará la lista de asistencia, firmada por los concurrentes y por los escrutadores. Las actas y demás datos y documentos que se refieran a la actuación de las asambleas de Tenedores o del Representante Común, serán conservados por éste y podrán, en todo tiempo, ser consultadas por los Tenedores o por el Emisor, quienes tendrán derecho a que, a costa del solicitante, el Representante Común les expida copias certificadas de dichos documentos;
- k) Para efectos de calcular el quórum de asistencia a las asambleas de Tenedores, se tomará como base el número de Certificados Bursátiles en circulación;
- l) Las asambleas de Tenedores serán presididas por el Representante Común y en ella los Tenedores tendrán derecho a tantos votos como les corresponda en virtud de los Certificados Bursátiles que posean, computándose un voto por cada Certificado Bursátil en circulación;
- m) Las resoluciones tomadas fuera de asamblea por unanimidad de los Tenedores que representen la totalidad de los Certificados Bursátiles con derecho a voto tendrán, para todos los efectos legales, la misma validez que si hubieren sido adoptadas reunidos en asamblea, siempre que se confirmen por escrito.
- n) Una vez que se declare instalada la asamblea de Tenedores, los Tenedores no podrán evitar su celebración retirándose de la misma. Se considerará que los Tenedores que se retiren, o que no concurran a la reanudación de una asamblea de Tenedores que haya sido aplazada en los términos de la legislación aplicable, se abstienen de emitir su voto respecto de los asuntos que se traten, lo anterior sin perjuicio de lo previsto en los artículos 220, último párrafo y 223, fracción I, de la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito.
- o) En caso de que cualquiera de los Tenedores sea una afiliada del Emisor o el Avalista, dichos Tenedores se abstendrán de ejercer sus derechos de voto respectivos en la asamblea de Tenedores correspondiente.

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

Ninguna de las disposiciones anteriores limitará o afectará los derechos que, en su caso, tuvieren los Tenedores de conformidad con el Artículo 223 de la LGTOC.

26. Representante Común.

El Emisor ha designado como Representante Común de los Tenedores de los Certificados Bursátiles a [●], 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 y al Aval, a sus auditores externos, asesores legales o cualesquier personas que les preste servicios al Emisor 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 obligados 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 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 presente Título, 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 presente Título, 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 presente Título, 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.

27. Ley Aplicable; Jurisdicción.

El presente Título se regirá e interpretará de conformidad con las leyes de México. El Emisor, el Representante Común y, por virtud de la adquisición de Certificados Bursátiles, los Tenedores, se someten expresamente a la jurisdicción de los tribunales federales con sede en la Ciudad de México, México, para cualquier controversia relacionada con los Certificados Bursátiles y las Asambleas de Tenedores, renunciando a cualquier otro fuero que pudiera corresponderles por razón de domicilio, presente o futuro, o por cualquier causa.

El presente Título consta de [●] páginas y se suscribe por el Emisor y, para efectos de hacer constar la aceptación de su encargo, así como de sus facultades y obligaciones por el Representante Común, en la Ciudad de México, México, este [●] de [●] de [●].

[Espacio en blanco de manera intencional / sigue hoja de firmas]

EMISOR

Inversiones CMPC, S.A.

Por: [Francisco Ruiz-Tagle Edwards] [Rafael Cox Montt] [Fernando Hasenberg Larios] [José Antonio Correa
García] [Javier López Valenzuela]
Cargo: Apoderado

Por: [Francisco Ruiz-Tagle Edwards] [Rafael Cox Montt] [Fernando Hasenberg Larios] [José Antonio Correa
García] [Javier López Valenzuela]
Cargo: Apoderado

*La presente hoja de firmas corresponde al título de certificados bursátiles con clave de pizarra "CMPC [●]"
emitidos por Inversiones CMPC, S.A.*

AVAL

Empresas CMPC, S.A.

Por: [Francisco Ruiz-Tagle Edwards] [Rafael Cox Montt] [Fernando Hasenberg Larios] [José Antonio Correa
García] [Javier López Valenzuela]
Cargo: Apoderado

Por: [Francisco Ruiz-Tagle Edwards] [Rafael Cox Montt] [Fernando Hasenberg Larios] [José Antonio Correa
García] [Javier López Valenzuela]
Cargo: Apoderado

*La presente hoja de firmas corresponde al título de certificados bursátiles con clave de pizarra "CMPC [●]"
emitidos por Inversiones CMPC, S.A.*

REPRESENTANTE COMÚN DE LOS TENEDORES EN SEÑAL DE ACEPTACIÓN Y DE DECLARACIÓN DEL RECONOCIMIENTO DE SUS OBLIGACIONES Y FACULTADES:

CIBanco S.A., Institución de Banca Múltiple

Por: [Salvador Arroyo Rodríguez] [Mario Alberto Maciel Castro] [Roberto Pérez Estrada] [Fernando José Royo Díaz Rivera] [Gustavo Adolfo Flores Revilla] [Fernando Rafael García Cuéllar] [Daniel Martín Tapia Alonso] [Carlos Mauricio Ramírez Rodríguez] [Raúl Morelos Meza] [Oscar Manuel Herrejón Caballero] [Jesús Hevelio Villegas Valderrain] [Esteban Sadurni Fernández] [Ana María Castro Velázquez] [Fernando Uriel López de Jesús] [Luis Felipe Mendoza Cárdenas] [Ricardo Antonio Rangel Fernández Macgregor] [Juan Pablo Baigts Lastiri] [Norma Serrano Ruiz] [Cristina Reus Medina] [María del Carmen Robles Martínez Gómez] [Patricia Flores Milchorena] [Mónica Jiménez Labora Sarabia] [Rosa Adriana Pérez Quesnel] [Gerardo Andrés Sainz González] [Alonso Rojas Dingler] [Carlos Flores Salinas] [Adrián Méndez Vázquez] [Alberto Méndez Davidson] [Gerardo Ibarrola Samaniego] [Javier Cortés Hernández] [Rodolfo Isaías Osuna Escobedo] [Itzel Crisóstomo Guzmán] [Andrea Escajadillo del Castillo] [Inés Rebeca Ruiz Ramirez] [Jaime Gerardo Ríos García] [Alfredo Basurto Dorantes] [Alma América Martínez Dávila] [María Montserrat Uriarte Carlin] [Marco Ariel Álvarez Reyes]
Cargo: Apoderado

Por: [Salvador Arroyo Rodríguez] [Mario Alberto Maciel Castro] [Roberto Pérez Estrada] [Fernando José Royo Díaz Rivera] [Gustavo Adolfo Flores Revilla] [Fernando Rafael García Cuéllar] [Daniel Martín Tapia Alonso] [Carlos Mauricio Ramírez Rodríguez] [Raúl Morelos Meza] [Oscar Manuel Herrejón Caballero] [Jesús Hevelio Villegas Valderrain] [Esteban Sadurni Fernández] [Ana María Castro Velázquez] [Fernando Uriel López de Jesús] [Luis Felipe Mendoza Cárdenas] [Ricardo Antonio Rangel Fernández Macgregor] [Juan Pablo Baigts Lastiri] [Norma Serrano Ruiz] [Cristina Reus Medina] [María del Carmen Robles Martínez Gómez] [Patricia Flores Milchorena] [Mónica Jiménez Labora Sarabia] [Rosa Adriana Pérez Quesnel] [Gerardo Andrés Sainz González] [Alonso Rojas Dingler] [Carlos Flores Salinas] [Adrián Méndez Vázquez] [Alberto Méndez Davidson] [Gerardo Ibarrola Samaniego] [Javier Cortés Hernández] [Rodolfo Isaías Osuna Escobedo] [Itzel Crisóstomo Guzmán] [Andrea Escajadillo del Castillo] [Inés Rebeca Ruiz Ramirez] [Jaime Gerardo Ríos García] [Alfredo Basurto Dorantes] [Alma América Martínez Dávila] [María Montserrat Uriarte Carlin] [Marco Ariel Álvarez Reyes]
Cargo: Apoderado

La presente hoja de firmas corresponde al título de certificados bursátiles con clave de pizarra "CMPC [●]" emitidos por Inversiones CMPC, S.A.

4. OPINIÓN LEGAL ASESOR LEGAL EXTRANJERO



Para:

Comisión Nacional Bancaria y de Valores

Insurgentes Sur N°1971,

Torre Norte, Piso 7, Colonia Guadalupe Inn, Delegación Álvaro Obregón

C.P.01020

Ciudad de México

ESTADOS UNIDOS MEXICANOS

(el "**Destinatario**")

Santiago (Chile), 26 de junio de 2023.

Re: Opinión Legal Extranjera - Emisión entidad extranjera Inversiones CMPC S.A. (Chile) y de Empresas CMPC S.A. (Chile)

Estimados señores:

I. Objeto

En mi calidad de asesor legal externo de Inversiones CMPC S.A. (en adelante e indistintamente el "**Emisor**" o la "**Sociedad**") y de Empresas CMPC S.A. (en adelante el "**Aval**"), hago referencia a la solicitud de autorización presentada por el Emisor ante esa H. Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la "**Comisión**"), para llevar a cabo (i) la inscripción preventiva de certificados bursátiles de largo plazo (los "**Certificados Bursátiles**") en el Registro Nacional de Valores ("**RNV**") bajo la modalidad de programa de colocación (el "**Programa**") por un monto total autorizado de hasta \$10,000,000,000.00 (diez mil millones de pesos 00/100 moneda de curso legal en los Estados Unidos Mexicanos ("**México**")) o su equivalente en unidades de inversión o dólares, con carácter de revolvente, (ii) la oferta pública de Certificados Bursátiles que se realice, de tiempo en tiempo, al amparo del Programa (las "**Emisiones**"), y (iii) la difusión al público inversionista del prospecto de colocación del Programa, los suplementos informativos, de los avisos de oferta pública y de los documentos con información clave para la primera y segunda emisión de Certificados Bursátiles, en vasos comunicantes, por un monto de hasta \$3,500,000,000.00 (tres mil quinientos millones de pesos 00/100 moneda de curso legal en México) más una opción de sobreasignación de hasta \$1,500,000,000.00 (mil quinientos millones de Pesos 00/100) al amparo del Programa.



La presente opinión se emite con el fin de dar cumplimiento a lo previsto por el artículo 4 de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y demás participantes del mercado de valores", publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 19 de marzo de 2003, según las mismas han sido modificadas. Aquellos términos que se utilicen como términos definidos y que no se les asigne un significado expreso en la presente opinión, tendrán el significado que se les asigne en el prospecto.

II. Documentos Examinados

Para emitir esta opinión, he revisado originales o copias certificadas de los documentos que se detallan a continuación:

- a) Copia certificada de los estatutos del Emisor que constan en escritura pública de fecha 2 de enero de 1991, otorgada en la Notaría de Santiago de don Rubén Galecio Gómez, y las modificaciones posteriores de dichos estatutos.
- b) Copia certificada de los estatutos del Aval que constan en escritura pública de fecha 5 de febrero de 1920, otorgada en la Notaría de Santiago de don Manuel Gaete Fagalde, y las modificaciones posteriores de dichos estatutos.
- c) Copia certificada de los poderes del Emisor que constan en escritura pública de fecha 11 de mayo de 2023, otorgada en la Notaría de Santiago de doña María Pilar Gutiérrez Rivera, bajo el repertorio número 7.072 y que fue protocolizado en México mediante escritura pública número 100,078 de fecha 8 de junio de 2023, otorgada ante el licenciado Roberto Núñez y Bandera, titular de la Notaría Pública número 1 de la Ciudad de México;
- d) Copia certificada de los poderes del Aval que constan en escritura pública de fecha 18 de abril de 2023, otorgada en la Notaría de Santiago de doña María Pilar Gutiérrez Rivera, bajo el repertorio número 5.940 y que fue protocolizado en México mediante escritura pública número 100,077 de fecha 8 de junio de 2023, otorgada ante el licenciado Roberto Núñez y Bandera, titular de la Notaría Pública número 1 de la Ciudad de México;
- e) Copia certificada de la autorización corporativa del Emisor necesaria para efectos del Programa, esto es, el acuerdo de directorio del Emisor que autoriza el Programa, 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 (el "**Directorio del Emisor**"). En el Directorio del Emisor, de conformidad con lo previsto en sus estatutos sociales, se encontraban presentes los directores Francisco Ruiz-Tagle Edwards, Rafael Cox Montt y Jose Antonio Correa García y el Gerente General Fernando Hasenberg Larios (quien no



forma parte del Directorio), esto es, 3/5 de sus miembros, quienes por unanimidad de votos adoptaron los siguientes acuerdos:

- 1) Aprobar y autorizar solicitar ante la Comisión, la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. y/o la Bolsa Institucional de Valores, S.A. de C.V., S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. y cualquier otra autoridad o persona, (i) la inscripción preventiva de certificados bursátiles de largo plazo en el Registro Nacional de Valores a cargo de la Comisión, bajo un programa de colocación con carácter revolvente por, hasta diez mil millones de Pesos cero cero/centavos moneda nacional o su equivalente en unidades de inversión o divisas, teniendo dicho programa una vigencia de cinco años contados a partir de la fecha en que sea autorizado por la Comisión, y (ii) la realización de emisiones y ofertas públicas de los certificados bursátiles al amparo del referido programa hasta por el monto total autorizado;

- 2) Aprobar y autorizar la elaboración, negociación, celebración, otorgamiento, suscripción o firma, entrega y cumplimiento por parte del Emisor de todos los actos, escritos y documentos, necesarios, convenientes, relacionados con, o derivados de, (i) la inscripción preventiva de los certificados bursátiles antes referidos y del restablecimiento del programa antes referido, y (ii) la realización de cualquier emisión, oferta pública y depósito de los referidos certificados bursátiles, incluyendo, sin limitación, (uno) la elaboración del prospecto de colocación del programa, de los suplementos, avisos y todos y cualesquiera otros documentos relacionados con la emisión y oferta pública de los certificados bursátiles al amparo del programa, (dos) la suscripción de títulos que representen a los certificados bursátiles, (tres) la celebración de mandatos, contratos de colocación, depósito, con agencias calificadoras de valores o cualquier otro contrato, y (cuatro) el otorgamiento, suscripción, celebración, firma, entrega, perfeccionamiento, ratificación y/o inscripción de cualesquiera documentos, instrumentos, convenios, contratos, certificaciones, poderes, opiniones, cartas, inscripciones y demás documentos, ya sean de carácter público o privado;



- 3) Aprobar y autorizar que el Emisor, a través de sus apoderados, presente todas las solicitudes, documentos, alcances, escritos o notificaciones, lleve a cabo todos los actos y trámites y, de ser necesario, obtenga todas las autorizaciones de cualesquiera autoridades y entidades y personas, incluyendo, sin limitar, de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. y S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. para efectos del establecimiento del programa y la realización de cualquier emisión y oferta pública de los certificados bursátiles que se realice al amparo del mismo; y

- 4) Otorgar poderes a los señores Francisco Ruiz-Tagle Edwards, Rafael Cox Montt, Fernando Hasenberg Larios, José Antonio Correa García y Javier López Valenzuela para que, actuando conjuntamente dos cualesquiera de ellos, en nombre y representación del Emisor (i) presenten las solicitudes, documentos, alcances, escritos o notificaciones, que sean necesarias para obtener las autorizaciones de cualesquiera autoridades, entidades y personas (incluyendo, sin limitar, de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. y S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.) para efectos del establecimiento del programa y la realización de cualquier emisión y oferta pública de los certificados bursátiles que se realice al amparo del mismo, (ii) determinen todos y cualesquiera términos, condiciones y demás características del programa (incluyendo la determinación del plazo mínimo y máximo de las emisiones a realizarse al amparo del mismo), distintas de, o adicionales a, aquellas señaladas en el numeral 1) anterior, (iii) determinen todos y cualesquiera términos, condiciones y demás características de cada emisión y oferta pública de los certificados bursátiles que se realice al amparo del programa (incluyendo, sin limitación, la fecha de emisión, el monto, el plazo mínimo y máximo, la denominación, la tasa, el mecanismo, estructura y modalidades de emisión, oferta y colocación, destino de los recursos y, en su caso, garantías de o en relación con, cada emisión y oferta pública de los certificados bursátiles que se realice al amparo del programa), con base en las condiciones imperantes en el mercado en la fecha de que se trate y cualesquier otros factores que se consideren relevantes,



(iv) suscriban los títulos representativos de los certificados bursátiles a emitirse al amparo del programa, (v) otorguen, suscriban, celebren, firmen, entreguen, perfeccionen, ratifiquen y/o inscriban cualesquiera documentos, instrumentos, convenios, contratos, certificaciones, poderes, opiniones, cartas, inscripciones y demás documentos, ya sean de carácter público o privado, que fueren necesarios o convenientes para (uno) obtener la inscripción preventiva de los certificados bursátiles e implementar el programa, así como para realizar cada emisión y oferta pública de certificados bursátiles al amparo del mismo, y (dos) garantizar el cumplimiento total y oportuno de todas y cada una de las obligaciones a cargo del Emisor en relación con, o que deriven de, el establecimiento del programa y la emisión y oferta pública de los certificados bursátiles al amparo del mismo, (vi) tomen las acciones, lleven a cabo las negociaciones y determinaciones y celebren aquellos contratos, instrumentos y documentos y realicen el pago de los honorarios, gastos e impuestos que se consideren necesarios y/o convenientes para llevar a cabo y dar cumplimiento al propósito de las resoluciones adoptadas en relación con el programa y la emisión y oferta pública de los certificados bursátiles al amparo del mismo, pudiendo celebrar con cualesquier casas de bolsa o instituciones financieras autorizadas para operar en los Estados Unidos Mexicanos, S.D. Ineval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. o con cualquier otra persona, cualquier convenio, contrato o documentos relacionado con el programa y la realización de cualquier emisión y oferta pública de los certificados bursátiles al amparo del mismo, y (vii) en general, para llevar a cabo cualesquiera actos previstos en, derivados de, y/o relacionados con, las resoluciones anteriores en relación con el programa y la emisión y oferta pública de los certificados bursátiles al amparo del mismo. En el ejercicio del poder otorgado se acordó que los apoderados indicados tendrán las siguientes facultades y poderes generales, pero especiales en cuanto a su objeto: (i) poder para pleitos y cobranzas y actos de administración en términos del primer y segundo párrafos del Artículo dos mil quinientos cincuenta y cuatro del Código Civil Federal y sus correlativos de los Códigos Civiles de los diferentes Estados de la República y de la Ciudad de México; y (ii) poder para otorgar, suscribir, avalar, aceptar, endosar y de cualquier forma negociar toda clase de títulos de crédito en los términos



del Artículo 9° de la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito.

f) Copia certificada de la autorización corporativa del Aval necesaria para efectos del Programa, esto es, el acuerdo de directorio del Aval que autoriza el Programa, de fecha 7 de diciembre de 2022, cuya acta fue reducida a escritura pública con fecha 18 de abril de 2023, en la Notaría de Santiago de doña María Pilar Gutiérrez Rivera, bajo el repertorio número 5.940 (el "**Directorio del Aval**"). En el Directorio del Aval, de conformidad con lo previsto en sus estatutos sociales, se encontraban presentes los directores Luis Felipe Gazitúa Achondo, Bernardo Larraín Matte, Bernardo Matte Izquierdo, Carmen Sfeir Jacir, Pablo Turner González, María Cecilia Facetti de Savoldi, Ximena Verónica Corbo Urzúa, Jorge Marín Correa y Jorge Matte Capdevilla, esto es, la totalidad de sus miembros quienes por unanimidad de votos adoptaron los siguientes acuerdos:

- 1) Aprobar y autorizar que el Aval garantice, en los términos y condiciones que, en su caso, cualquiera de los apoderados que se indican en el numeral 4) siguiente acuerde, de conformidad con las condiciones imperantes del mercado, todas y cada una de las emisiones de certificados bursátiles de largo plazo que sean realizadas por el Emisor al amparo de cierto programa de colocación de certificados bursátiles, con carácter revolvente, a ser implementado bajo la regulación vigente en los Estados Unidos Mexicanos;
- 2) Aprobar y autorizar la elaboración, negociación, celebración, otorgamiento, suscripción o firma, entrega y cumplimiento por parte del Aval de todos los actos, escritos y documentos, necesarios, convenientes, relacionados con, o derivados de, /i/ el otorgamiento de la garantía acordada, los certificados bursátiles, incluyendo, sin limitación, /uno/ la elaboración del prospecto de colocación del programa, de los suplementos, avisos y todos y cualesquiera otros documentos relacionados con la garantía, y la emisión y oferta pública de los certificados bursátiles al amparo del programa, /dos/ la suscripción de títulos que representen a los certificados bursátiles, /tres/ la celebración de mandatos, contratos de colocación, depósito, con agencias calificadoras de valores o cualquier otro contrato, y /cuatro/ el otorgamiento, suscripción, celebración, firma, entrega, perfeccionamiento, ratificación y/o inscripción de cualesquiera documentos, instrumentos, convenios, contratos,



certificaciones, poderes, opiniones, cartas, inscripciones y demás documentos, ya sean de carácter público o privado.

- 3) Aprobar y autorizar que el Aval, a través de sus apoderados, presente todas las solicitudes, documentos, alcances, escritos o notificaciones, lleve a cabo todos los actos y trámites y, de ser necesario, obtenga todas las autorizaciones de cualesquiera autoridades y entidades y personas, incluyendo, sin limitar, de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. y S.D. Ineval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. para efectos del otorgamiento de la garantía, del establecimiento del programa y la realización de cualquier emisión y oferta pública de los certificados bursátiles que se realice al amparo del mismo; y

- 4) Otorgar poderes a los señores Francisco Ruiz-Tagle Edwards, Rafael Cox Montt, Fernando Hasenberg Larios, José Antonio Correa García y Javier López Valenzuela para que, actuando conjuntamente dos cualesquiera de ellos, en nombre y representación del Emisor (i) presenten las solicitudes, documentos, alcances, escritos o notificaciones, que sean necesarias para obtener las autorizaciones de cualesquiera autoridades, entidades y personas (incluyendo, sin limitar, de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. y S.D. Ineval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.) para efectos del otorgamiento de la garantía, el establecimiento del programa y la realización de cualquier emisión y oferta pública de los certificados bursátiles que se realice al amparo del mismo, (ii) determinen todos y cualesquiera términos, condiciones y demás características de la garantía, del programa (incluyendo la determinación del plazo mínimo y máximo de las emisiones a realizarse al amparo del mismo), distintas de, o adicionales a, aquellas señaladas en el numeral 1) anterior, (iii) determinen todos y cualesquiera términos, condiciones y demás características de cada emisión y oferta pública de los certificados bursátiles que se realice al amparo del programa (incluyendo, sin limitación, la fecha de emisión, el monto, el plazo mínimo y máximo, la denominación, la tasa, el mecanismo, estructura y modalidades de emisión, oferta y colocación, destino de los recursos y, en su caso, garantías de o



en relación con, cada emisión y oferta pública de los certificados bursátiles que se realice al amparo del programa), con base en las condiciones imperantes en el mercado en la fecha de que se trate y cualesquier otros factores que se consideren relevantes, (iv) suscriban los títulos representativos de los certificados bursátiles a emitirse al amparo del programa, (v) otorguen, suscriban, celebren, firmen, entreguen, perfeccionen, ratifiquen y/o inscriban cualesquiera documentos, instrumentos, convenios, contratos, certificaciones, poderes, opiniones, cartas, inscripciones y demás documentos, ya sean de carácter público o privado, que fueren necesarios o convenientes para (uno) otorgar e implementar la garantía, obtener la inscripción preventiva de los certificados bursátiles e implementar el programa, así como para realizar cada emisión y oferta pública de certificados bursátiles al amparo del mismo, y (dos) garantizar el cumplimiento total y oportuno de todas y cada una de las obligaciones a cargo del Emisor en relación con, o que deriven de, el establecimiento del programa y la emisión y oferta pública de los certificados bursátiles al amparo del mismo, (vi) tomen las acciones, lleven a cabo las negociaciones y determinaciones y celebren aquellos contratos, instrumentos y documentos y realicen el pago de los honorarios, gastos e impuestos que se consideren necesarios y/o convenientes para llevar a cabo y dar cumplimiento al propósito de las resoluciones adoptadas en relación con la garantía, el programa y la emisión y oferta pública de los certificados bursátiles al amparo del mismo, pudiendo celebrar con cualesquier casas de bolsa o instituciones financieras autorizadas para operar en los Estados Unidos Mexicanos, S.D. Ineval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. o con cualquier otra persona, cualquier convenio, contrato o documentos relacionado con la garantía, el programa y la realización de cualquier emisión y oferta pública de los certificados bursátiles al amparo del mismo, (vii) presenten y den seguimiento a todas las solicitudes, escritos y documentos, contesten cualquier oficio o requerimiento, lleven a cabo todos los trámites y obtengan todas las autorizaciones o confirmaciones de criterio de cualesquiera autoridades y entidades, incluyendo la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. y S.D. Ineval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. que se consideren necesarias o convenientes para efecto de que el



Aval esté en cumplimiento con sus obligaciones legales, lleve a cabo la contestación de los escritos, diligencias, escritos, solicitudes, oficios y requerimientos que, de tiempo en tiempo, se realicen o notifiquen al Aval y, en general, en relación con cualesquier cuestión que pueda surgir derivado de, relacionado con, o como consecuencia de, la implementación del programa, el otorgamiento de la garantía y las emisiones de los certificados bursátiles y su listado en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., (viii) presenten todas las solicitudes, lleven a cabo todos los trámites y obtengan todas las autorizaciones de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y/o de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., así como autoricen a otras personas para darse o darlos de alta o de baja como usuarios responsables ante dichas autoridades a través del sistema de divulgación correspondiente, a fin de que puedan realizar todas las gestiones y trámites en nombre y representación del Aval, y (ix) en general, para llevar a cabo cualesquiera actos previstos en, derivados de, y/o relacionados con, las resoluciones anteriores en relación con la garantía, el programa y la emisión y oferta pública de los certificados bursátiles al amparo del mismo. En el ejercicio del poder otorgado se acordó que los apoderados indicados contarán con los siguientes poderes, con las facultades generales y especiales que requieran cláusula especial o con aquellas que deban constar expresamente conforme a la ley, para que los ejerciten conjuntamente dos de ellos: /a/ poder para actos de administración en los términos del párrafo segundo del Artículo dos mil quinientos cincuenta y cuatro del Código Civil Federal y sus correlativos contenidos en los Códigos Civiles del Distrito Federal y de las entidades federativas de México; /b/ poder general para actos de dominio, de acuerdo con el párrafo tercero del artículo dos mil quinientos cincuenta y cuatro de Código Civil Federal y sus correlativos contenidos en los Códigos Civiles del Distrito Federal y de las entidades federativas de México; /c/ poder general para pleitos y cobranzas, de conformidad con el primer párrafo del artículo dos mil quinientos cincuenta y cuatro del Código Civil Federal y sus correlativos contenidos en los Códigos Civiles del Distrito Federal y de las entidades federativas de México; /d/ poder general para suscribir, emitir, endosar y en cualquier forma negociar cualesquiera títulos de crédito, valores, títulos de acciones y otros instrumentos en los términos del Artículo 9º de la Ley



General de Títulos y Operaciones de Crédito. Se acordó asimismo que los apoderados indicados podrán llevar a cabo los actos u operaciones que hagan necesaria la naturaleza y el objeto del poder otorgado, pudiendo firmar cuantos documentos públicos o privados sean menester para su cabal cumplimiento.

- g) Original del escrito de solicitud de autorización presentada por el Emisor ante la Comisión para llevar a cabo la inscripción preventiva de los Certificados Bursátiles en el RNV bajo la modalidad de Programa, con fecha 2 de marzo de 2022;
- h) Copia certificada con vigencia de la inscripción de Inversiones CMPC S.A., que rola a fojas 1865, número 88 de 1991, con anotaciones marginales, emitido por el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago con fecha 28 de febrero de 2023.
- i) Copia certificada con vigencia de la inscripción de Empresas CMPC S.A., que rola a fojas 439, número 489 de 1920, con anotaciones marginales, emitido por el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago con fecha 9 de marzo de 2023.

III. Opinión

En base a lo indicado precedentemente y sujeto a los supuestos, calificaciones. Limitaciones y cláusulas de cierre establecidas en este documento, en mi opinión:

1. El Emisor y el Aval:

- 1.1 El Emisor y el Aval están debidamente constituidos y tienen una existencia válida como sociedad anónima de acuerdo con las leyes de Chile, tienen capacidad legal para demandar y ser demandada y tienen todas las facultades necesarias para llevar a cabo la inscripción de los Certificados Bursátiles en el RNV o caucionarlos, según sea aplicable.
- 1.2 El Emisor y el Aval tienen pleno poder, capacidad y autoridad corporativa para celebrar, entregar y cumplir todas y cada una de sus obligaciones derivadas de los Certificados Bursátiles, en los términos establecidos en los mismos.
- 1.3 Sobre la base de la resolución individualizada en la sección II e) del presente documento, el Emisor ha tomado todas las medidas corporativas necesarias para autorizar la ejecución, entrega y cumplimiento, así como la validez de (i) los documentos del Programa; y (ii) las obligaciones contenidas en los Certificados Bursátiles.



- 1.4 Sobre la base de la resolución individualizada en la sección II f) del presente documento, el Aval ha tomado todas las medidas corporativas necesarias para autorizar la ejecución, entrega y cumplimiento, así como la validez de (i) los documentos del Programa que garantiza; y (ii) sus obligaciones contenidas en los Certificados Bursátiles, por lo anterior, el Aval responderá por el pago de la totalidad del saldo insoluto de las Emisiones en caso de incumplimiento por parte del Emisor a sus obligaciones de pago. Si el Aval no cumple con sus obligaciones de pago en términos de cada uno de los Títulos, el procedimiento para hacer exigible el aval del Aval y su ejecución, deberá seguirse conforme a las disposiciones aplicables previstas en México y, posteriormente, solicitar su ejecución en Chile conforme al proceso establecido en la Sección 5 de la presente.
- 1.5 Los apoderados Rafael Cox Montt y Fernando Hasenberg Larios, quienes suscriben, en representación del Emisor, los documentos del Programa, se encuentran debidamente facultados al efecto y cuentan con poderes suficientes para actuar conjuntamente, en virtud de los poderes otorgados mediante escritura pública de fecha 11 de mayo de 2023, otorgada en la notaría de Santiago de doña María Pilar Gutiérrez Rivera, bajo el repertorio número 7.072. Los referidos apoderados cuentan con poderes suficientes para obligar al Emisor bajo los documentos del Programa.
- 1.6 Los apoderados Rafael Cox Montt y Fernando Hasenberg Larios, quienes suscriben, en representación del Aval, los documentos del Programa, se encuentran debidamente facultados al efecto y cuentan con poderes suficientes para actuar conjuntamente, en virtud de los poderes otorgados mediante escritura pública de fecha 18 de abril de 2023, otorgada en la notaría de Santiago de doña María Pilar Gutiérrez Rivera, bajo el repertorio número 5.940. Los referidos apoderados cuentan con poderes suficientes para obligar al Aval bajo los documentos del Programa.
- 1.7 A la fecha del presente instrumento, no existe prohibición legal bajo ley chilena para que el Emisor y/o el Aval ejecuten los pagos que deban efectuar en virtud de los documentos del Programa cuando sea aplicable.

2. No Conflicts:

- 2.1 La suscripción y ejecución de los documentos del Programa por parte del Emisor y el Aval, y el cumplimiento por parte del Emisor y el Aval de sus obligaciones en virtud de los mismos (a) no dará lugar a una violación de los estatutos del Emisor ni del Aval; y (b) no entrará en conflicto con las leyes chilenas o dará lugar a una violación de cualquier estatuto, sentencia, decreto, orden, norma o reglamento chileno, o cualquier autorización, resolución o acto administrativo equivalente de un organismo



administrativo chileno o de cualquier otra autoridad chilena que conozcamos que sea aplicable al Emisor y/o al Aval.

3. Autorizaciones y registros:

- 3.1 No se requiere ningún consentimiento, aprobación, autorización, orden, calificación o notificación a cualquier tribunal o agencia u organismo gubernamental bajo las leyes y reglamentos de Chile o cualquier subdivisión política del mismo en relación con la ejecución, entrega o cumplimiento por el Emisor y/o el Aval de los documentos del Programa o la consumación de las transacciones contempladas en los mismos.

4. Elección de Ley Aplicable y Jurisdicción:

- 4.1 La elección de la ley de México, según corresponda, para regir los documentos del Programa es, según las leyes de Chile, una elección de ley válida y efectiva, y un tribunal chileno daría efecto a dicha elección de ley en cualquier acción, pleito o procedimiento que surja de, o esté relacionado con los documentos del Programa.

5. Ejecución de Sentencias Extranjeras:

- 5.1 Una sentencia definitiva y concluyente de pago de dinero dictada por un tribunal extranjero sería reconocida por la Corte Suprema de Chile en virtud de un procedimiento de exequátur, y sería ejecutable contra el Emisor y/o el Aval, según corresponda, ante los tribunales de Chile sin necesidad de un nuevo juicio o un nuevo examen sobre el fondo de la acción original bajo las siguientes reglas

(a) si existe un tratado entre Chile y México con respecto a la ejecución de sentencias extranjeras, se aplicarán las disposiciones de dicho tratado;

(b) si no hay tratado, la sentencia se ejecutará si hay reciprocidad en cuanto a la ejecución de sentencias (es decir, el tribunal extranjero correspondiente ejecutaría una sentencia de un tribunal chileno en circunstancias comparables). Si se demuestra que no hay reciprocidad, la sentencia no podrá ser ejecutada ante los tribunales de Chile;

(c) si hay reciprocidad, la sentencia será ejecutada en Chile si

(i) no contiene nada contrario a las leyes de Chile;

(ii) no está en conflicto con la jurisdicción nacional;



(iii) es definitiva según las leyes del país en el que se ha dictado;

(iv) no ha sido dictada en rebeldía en el sentido de la ley chilena. No se considerará que la sentencia ha sido dictada en rebeldía si la notificación personal del proceso se realiza a un agente del Emisor y/o del Aval, según corresponda, asumiendo que dicha forma de notificación es válida bajo la ley aplicable, a menos que el demandado haya podido probar que debido a otras razones se vio impedido de asumir su defensa (en el entendido que la notificación del proceso mediante el envío de copias por correo al demandado no se considerará efectiva para causar la debida notificación del proceso bajo la ley chilena, y cualquier sentencia dictada en un proceso judicial en el que el proceso fue notificado por dichos medios puede ser entonces efectivamente impugnada por el demandado en Chile), y

(v) en cualquier caso, la sentencia no sea contraria al orden público de Chile y no afecte en modo alguno a las propiedades situadas en Chile, que, como cuestión de derecho chileno, están sujetas exclusivamente a la jurisdicción de los tribunales chilenos.

- 5.2 Asimismo, en relación con el orden público y la ejecución de las obligaciones del Emisor y/o del Aval y de las sentencias extranjeras con respecto a los documentos del Programa, opino que cualquier disposición de los mismos que pretenda obligar a cualquier persona, ya sea en materia de intereses, indemnizaciones, costos u otro tipo de obligaciones en general, puede no ser ejecutable si se basa en una determinación tan arbitraria e irrazonable que sea contraria a los principios básicos y fundamentales de la legislación chilena. Asimismo, las exenciones de responsabilidad sólo serán ejecutables si no existe negligencia grave o dolo.
- 5.3 Una vez cumplido lo anterior, los tribunales de Chile ejecutarán una sentencia definitiva y firme de pago de dinero dictada por cualquier tribunal o árbitro extranjero, de acuerdo con el procedimiento de ejecución de sentencias extranjeras definitivas y firmes contemplado en el Código de Procedimiento Civil chileno.
- 5.4 Para ejecutar una sentencia extranjera en Chile dictada en relación con los documentos del Programa, se debe presentar una copia legalizada de la sentencia ante la Corte Suprema de Chile. Dicho tribunal conocerá de la presentación que desee hacer la parte contra la que se solicita la ejecución,



audiencia que se limitará a los aspectos relativos a dicha ejecución y no a las cuestiones de fondo resueltas en la sentencia.

- 5.5 Tengase en cuenta que no expreso ninguna opinión en cuanto a la ejecutabilidad en Chile de una sentencia extranjera contra el Emisor y/o el Aval obtenida en cualquier tribunal distinto de los tribunales de Mexico.
- 5.6 Los tribunales de Chile están facultados para dictar sentencias en cualquier moneda extranjera y para ejecutar las sentencias extranjeras en dichas monedas, siempre y cuando los pagos realizados dentro de un procedimiento de ejecución llevado a cabo ante los tribunales chilenos se realicen en pesos chilenos, la moneda de curso legal de Chile, tal y como se establece en el artículo 22 de la Ley número 18.010.

IV. Supuestos y calificaciones

1. Supuestos

- (a) Firmas, autenticidad, documento completo, concordancia con originales, borradores: Para emitir esta opinión he asumido que (i) todas las firmas que constan en los originales o copias certificadas de los documentos son legítimas, (ii) los documentos que nos han sido facilitados son auténticos, (iii) las copias certificadas de los documentos reproducen de manera fidedigna los documentos originales, y (iv) no existen hechos ni circunstancias que no me hayan sido revelados que pudieran afectar a las opiniones aquí expresadas.
- (b) Exactitud de los supuestos de hecho: Para emitir esta opinión he asumido que las manifestaciones y declaraciones realizadas por las partes en los documentos respecto de hechos que resulten relevantes para esta opinión son ciertas y exactas.
- (c) Personalidad y capacidad jurídica: Cada una de las partes firmantes de los documentos (distintas del propio Emisor y el Aval) está debidamente constituida y existe válidamente de acuerdo con la legislación que le es de aplicación, no tiene limitada su capacidad jurídica ni su capacidad de obrar, dispone de los permisos y autorizaciones necesarias para el desarrollo de su actividad y tiene la capacidad necesaria y ha obtenido las autorizaciones pertinentes para formalizar los documentos y asumir y cumplir con las obligaciones previstas en ellos.
- (d) Perfección, eficacia: Cada uno de los documentos ha sido debidamente



autorizado y suscrito por cada una de las partes firmantes y las obligaciones en ellos previstas son válidas, legalmente vinculantes y de obligado cumplimiento para cada una de las partes firmantes en la jurisdicción (distinta de la chilena) que les es de aplicación.

- (e) Capacidad de los representantes: Los administradores y los representantes de cada una de las partes firmantes de los documentos (distintas del Emisor y el Aval) están debidamente facultados para suscribirlos y han ejercido sus facultades dentro del ámbito para el cual dichas facultades les han sido otorgadas y de acuerdo con los estatutos sociales y las leyes que les sean respectivamente de aplicación.
- (f) Ausencia de invalidación de los documentos bajo Derecho Mexicano: Las partes de los documentos suscritos bajo derecho Mexicano no han realizado o incurrido en ninguna acción u omisión que de alguna manera pueda invalidar los documentos bajo la ley mexicana como resultado de un objeto o causa ilícita o de alguna manera, o causar la nulidad de los documentos.
- (g) Ausencia de insolvencia, disolución o liquidación: El Emisor y/o el Aval no han incurrido en alguna causa legal de disolución o liquidación o ha tomado alguna acción corporativa o de otro tipo, ni se han tomado medidas o se han iniciado procedimientos legales contra el, para liquidar, disolver, reorganizar o administrar al Emisor y/o el Aval (incluyendo la administración judicial, reorganización, liquidación, insolvencia, moratoria o procedimientos de intervención) o para nombrar a un liquidador, síndico, administrador, síndico administrativo o funcionario similar para el Emisor y/o el Aval o para todos o algunos de los activos del Emisor y/o el Aval, y no es insolvente o incapaz de pagar sus deudas y no ha sido disuelto. Ninguna de las partes de los documentos (aparte del Emisor y el Aval) está sujeta a medidas de intervención temprana, o está afectada por un procedimiento de reestructuración o resolución.
- (h) Presentación de documentos / Impuestos de Timbre: En virtud de las leyes de cualquier jurisdicción pertinente (distinta de la de Chile), para garantizar la legalidad, validez, ejecutabilidad, cumplimiento o admisibilidad como prueba de los documentos, no es necesario que estos o cualquier otro instrumento sea autorizado, notariado, archivado, registrado o inscrito en cualquier tribunal, oficina pública o en cualquier otro lugar de cualquier jurisdicción pertinente o, si es necesario, que haya sido formalizado, ejecutado, registrado o inscrito. En virtud de las leyes de cualquier jurisdicción pertinente (distinta de la de Chile), para garantizar la legalidad,



validez, ejecutabilidad, cumplimiento o admisibilidad como prueba de los documentos, no es necesario que se pague ningún impuesto, tasa o contribución de timbre, registro o similar sobre los documentos o en relación con ellos.

- (i) Ausencia de conflictos: La ejecución y el cumplimiento de los documentos no viola ningún acuerdo ni contrato y no causarán ningún incumplimiento en virtud de cualquier acuerdo y/o contrato en el que el Emisor y/o el Aval sea parte.
- (j) Certificados: La información contenida en las copias certificadas con vigencia y anotaciones marginales emitidas por el Conservador de Bienes Raíces de Santiago a la que se hace referencia en la sección II de este instrumento son exactas y no han cambiado desde la fecha de emisión.

2. Calificaciones

- (a) Orden público: La aplicación, validez y/o ejecución de los documentos del Programa puede estar limitada por las leyes y principios de orden público.
- (b) Ilegalidad e invalidez parcial: La ilegalidad o invalidez de una disposición esencial de los documentos del Programa (o si una disposición esencial se vuelve inaplicable) puede afectar a la legalidad, validez (o aplicabilidad) de las disposiciones restantes.
- (c) Reorganización, quiebra o insolvencia: Mis opiniones anteriores sobre la aplicabilidad en Chile de los documentos del Programa están sujetas al efecto de las leyes aplicables sobre liquidación, insolvencia, reorganización y otras similares que estén o puedan estar en vigor en relación con los derechos de los acreedores o que los afecten en general; y en particular:
 - (i) De conformidad con la Ley de Reorganización y Liquidación de Empresas y Personas, Ley Número 20.720 (la "**Ley de Reorganización**"), si el Emisor y/o el Aval, según corresponda, ha presentado una solicitud para su reorganización de acuerdo con el Capítulo III de la Ley de Reorganización, y el tribunal competente emite una resolución ordenando el nombramiento de un veedor, el concursado se beneficiará de un periodo de protección financiera concursal hasta la fecha en que se celebre la junta de acreedores que decida sobre dicha propuesta de concurso, que deberá tener lugar en un plazo máximo de 90 días hábiles desde la fecha de notificación de la resolución del juzgado. Durante este



periodo los acreedores no podrán demandar al concursado ni embargar sus bienes. Asimismo, si se resuelve unilateralmente algún convenio, se acelera alguna obligación o se ejecutan otras garantías o avales que aseguren obligaciones del concursado, el crédito de cualquier acreedor que incumpla esta prohibición quedará subordinado a todas las obligaciones no garantizadas, subordinadas o no, del concursado.

- (d) Dolo / Culpa Grave: Las cláusulas contractuales que renuncian a una futura conducta dolosa (dolo) o negligencia grave (culpa grave) son nulas en la legislación chilena.
- (e) Legislación aplicable: Las opiniones contenidas en el presente documento se limitan a asuntos relacionados con las leyes de Chile vigentes a la fecha del mismo, y no expreso ninguna opinión sobre las leyes de ninguna otra jurisdicción. En particular, no he realizado ninguna investigación independiente de las leyes de Mexico o de cualquier estado del mismo como base para mi opinión, y he asumido que no hay nada en dichas leyes que afecte mi opinión. La presente opinión sólo es efectiva a partir de la fecha de la misma. Renuncio expresamente a cualquier responsabilidad de asesorarle sobre cualquier desarrollo o circunstancia de cualquier tipo, incluyendo cualquier cambio de ley o hecho que pueda ocurrir después de la fecha de esta opinión aunque dicho desarrollo, circunstancia o cambio pueda afectar al análisis legal, a una conclusión legal o a cualquier otro asunto expuesto en esta opinión o relacionado con ella. Por lo tanto, cualquier persona que se base en esta opinión en cualquier momento después de la fecha de la misma debe buscar el asesoramiento de su abogado en cuanto a la correcta aplicación de este dictamen en ese momento.
- (f) Procedimientos penales: La iniciación por cualquiera de las partes de un proceso penal en un tribunal chileno relacionado con la falsificación de documentos o con cualquier otro aspecto relacionado con los documentos del Programa puede paralizar la ejecución y el cumplimiento de los acuerdos hasta que el tribunal penal emita una resolución definitiva en dicho proceso.
- (g) Pacto implícito de buena fe: los documentos regidos por la legislación chilena están sujetos al principio de buena fe, que rige la relación entre las partes de los mismos y que, en determinadas circunstancias, puede modificar, limitar o impedir la confianza en los términos y disposiciones de los acuerdos o su ejecución.



- (h) Renuncia de derechos: De acuerdo con el artículo 12 del Código Civil chileno, la renuncia a los derechos está permitida siempre que dicha renuncia afecte únicamente a los derechos de la parte que renuncia.

V. Clausulas de Cierre

1. Ley aplicable y jurisdicción: La presente opinión sólo podrá ser invocada por el Destinatario con la condición expresa de que cualquier cuestión de interpretación o de responsabilidad derivada de la misma se regirá por la legislación chilena y se someterá a un tribunal chileno.
2. Alcance/Intervención: Emito esta opinión en calidad de abogado chileno. Esta opinión se limita a las cuestiones de derecho chileno, en vigor en esta fecha y se apoya en la jurisprudencia precedente aplicable a cada cuestión de esta opinión (que puede, en cualquier momento, cambiar; y no se considera una fuente de derecho en el derecho chileno). No expreso ninguna opinión respecto a las leyes de cualquier otra jurisdicción.
3. Alcance limitado: La presente opinión se limita estrictamente a las cuestiones que en él se exponen y no puede entenderse que se extienda implícitamente a otras cuestiones no mencionadas específicamente. Nada de lo expuesto en la presente opinión debe considerarse como una opinión respecto a cualquier declaración o garantía, u otra información o cualquier otro documento examinado en relación con la presente opinión, salvo que se confirme expresamente en la misma.
4. Exclusiones: No expreso ninguna opinión con respecto a las normas y regulaciones de cualquier jurisdicción aplicable al Emisor y/o al Aval, sus filiales o subsidiarias de vez en cuando con respecto a o en relación con el soborno o la corrupción (Incluyendo la ley chilena 20.393 y sus decretos complementarios, así sea modificada, interpretada, complementada o modificada de cualquier manera de tiempo en tiempo) incluyendo las disposiciones de anti corrupción y lavado de dinero mencionadas en los documentos del Programa.
5. No hay obligación de actualizar la opinión: No asumo ninguna obligación de actualizar o complementar esta opinión para reflejar cualquier hecho o circunstancia de la que podamos tener conocimiento, o cualquier cambio en la ley que pueda ocurrir, después de la fecha de esta opinión.
6. Destinatarios y uso: Esta opinión se dirige a usted únicamente como destinatario y es exclusivamente para su beneficio en relación con los documentos del Programa. Esta opinión no puede ser utilizada, citada, invocada o referida por cualquier otra persona o para cualquier otro propósito sin mi consentimiento previo por escrito, salvo en aquellos casos en que la divulgación sea obligatoria en virtud de la aplicación de normas



CUATRECASAS

Confidential

legales o reglamentarias o de una sentencia o resolución judicial.

Atentamente,

Macarena Ravinet Lyon

p. Cuatrecasas Chile

5. ACUERDO CORPORATIVO

TESTIMONIO

-- PROTOCOLIZACIÓN DE PODER OTORGADO EN EL EXTRANJERO POR
"INVERSIONES CMPC S.A.", EN FAVOR DE LOS SEÑORES FRANCISCO RUIZ-TAGLE
EDWARDS, RAFAEL COX MONTT, FERNANDO HASENBERG LARIOS, JOSÉ
ANTONIO CORREA GARCÍA Y JAVIER LÓPEZ VALENZUELA. -----

ESC: 100,078
LIBRO: 2,544
FECHA: 08 DE JUNIO DE 2023

NOTARÍA UNO



NOTARÍA UNO

LIC. ROBERTO NÚÑEZ Y BANDERA

----- INSTRUMENTO NÚMERO -----
----- CIEN MIL SETENTA Y OCHO -----
----- VOLUMEN DOS MIL QUINIENTOS CUARENTA Y CUATRO -----

--- En Ciudad de México, a los ocho días del mes de junio de dos mil veintitrés. -----

--- ROBERTO NÚÑEZ Y BANDERA, Notario en Ejercicio, Titular de la Notaría número Uno de esta Ciudad, identificándome como Notario ante el compareciente de este instrumento, hago constar:-----

--- La PROTOCOLIZACIÓN DE PODER OTORGADO EN EL EXTRANJERO hecha a solicitud del señor Gerardo González Bueyes. -----

--- Por medio de este instrumento protocolizo y al efecto agrego al apéndice de este protocolo con el número de este instrumento y letra "A", copia certificada por la Notaria María Pilar Gutiérrez Rivera el once de mayo de dos mil veintitrés del acta de Sesión de Directorio número trescientos setenta y nueve de "INVERSIONES CMPC S.A.", en la que se hizo constar el otorgamiento de poderes en favor de FRANCISCO RUIZ-TAGLE EDWARDS, RAFAEL COX MONTT, FERNANDO HASENBERG LARIOS, JOSÉ ANTONIO CORREA GARCÍA Y JAVIER LÓPEZ VALENZUELA, celebrada en la Ciudad de Santiago, República de Chile, el nueve de marzo de dos mil veintitrés, redactado en idioma castellano, documento apostillado en términos de la Convención de la Haya de fecha cinco de octubre de mil novecientos sesenta y uno, publicada en el Diario Oficial de la Federación el día catorce de agosto de mil novecientos noventa y cinco.-----

----- GENERALES -----

--- El compareciente declara por las suyas ser:-----

--- Originario de Huixquilucan, Estado de México, lugar en donde nació el trece de febrero de mil novecientos noventa y nueve, mexicano por nacimiento, soltero, empleado, con domicilio en Periférico Boulevard Manuel Ávila Camacho veinte cuatro, piso siete, colonia Lomas de Chapultepec, Alcaldía Miguel Hidalgo, Código Postal once mil, en esta Ciudad y se identificó con Credencial para votar expedida por el Instituto Nacional Electoral en cuyo reverso aparece el número de identificación "IDMEX2093069678" (IDMEX, dos, cero, nueve, tres, cero, seis, nueve, seis, siete, ocho) con vigencia al dos mil treinta. -----

--- YO, EL NOTARIO, DOY FE Y CERTIFICO:-----

--- a) Que el compareciente se identificó con el documento ya relacionado, quien a mi juicio tiene capacidad legal por no constarme nada en contrario.-----

--- b) Que al compareciente le fue leído íntegramente el presente instrumento habiéndole informado del derecho que tiene de leerlo por sí misma.-----

--- c) Que al compareciente le ilustré sobre el valor y las consecuencias legales del contenido de esta escritura, le hice saber que todas sus declaraciones se consideran hechas bajo protesta de decir verdad y le informé de las penas en que incurren quienes declaran con falsedad ante Notario.-----

--- d) Que en lo referente a los datos personales que constan en este instrumento, su apéndice, y en el expediente respectivo, hago constar que puse a disposición de el





NOTARIA UNO

LIC. ROBERTO NÚÑEZ Y BANDERA

3



Notario de Santiago María Pilar Gutierrez Rivera

Certifico que el presente documento electrónico es copia fiel e íntegra de SESION DE DIRECTORIO otorgado el 11 de Mayo de 2023 reproducido en las siguientes páginas.

Repertorio Nro: 7072 - 2023.-
Santiago, 12 de Mayo de 2023.-



123456922759
www.fojas.cl

Emito el presente documento con firma electrónica avanzada (Ley No19.799, de 2002), conforme al procedimiento establecido por Auto Acordado de 13/10/2006 de la Excm. Corte Suprema.-

Certificado Nro 123456922759 - Verifique validez en <http://fojas.cl/d.php?cod=not71mpgutr&ndoc=123456922759>.-

CUR Nro: F4727-123456922759.-

**MARIA PILAR
GUTIERREZ RIVERA**

Digitally signed by MARIA PILAR GUTIERREZ RIVERA
Date: 2023.05.12 09:59:36 -04:00
Reason: Notario Publico, 18va Notaria
Location: Santiago, Chile



MARIA PILAR GUTIERREZ RIVERA
NOTARIO PUBLICO
DECIMA OCTAVA NOTARIA
SANTIAGO



Rep. N°:7.072/2023.-

AB/ B. Concha

OT:131774.-J.R.:V.CALVUÉN

**SESIÓN DE DIRECTORIO N° 379
INVERSIONES CMPC S.A.**

3001
A-07
de de

EN SANTIAGO, REPUBLICA DE CHILE, a once de Mayo de dos mil veintitrés, ante mí, MARIA PILAR GUTIERREZ RIVERA, abogado, Notario Público, Titular de la Décimo Octava Notaría de Santiago, domiciliada en Huérfanos número seiscientos sesenta y nueve, piso ocho, comuna de Santiago, comparece: BENJAMIN CONCHA FIGUEROA, chileno, soltero, abogado, cédula de identidad Número dieciséis millones trescientos sesenta y seis mil seiscientos sesenta y ocho guión cinco, domiciliado para estos efectos, en esta ciudad en Agustinas mil trescientos cuarenta y tres, comuna de Santiago, Región Metropolitana, el compareciente, mayor de edad quien acredita su identidad con la cedula citada y expone: que debidamente facultado viene en reducir en su parte pertinente el Acta Sesión Ordinaria de Directorio Número mil ochocientos trece de fecha siete de Diciembre de dos mil veintidós, cuyo tenor es el siguiente: En Santiago, a nueve de marzo de dos mil veintitrés, a las diecisiete: cero cero horas, en Agustinas número mil trescientos cuarenta y tres, noveno piso, tuvo lugar la sesión de Directorio número trescientos setenta y nueve de Inversiones CMPC S.A. (la "Compañía")



Verificado N°
73456922759
en: https://www.fogia.cl

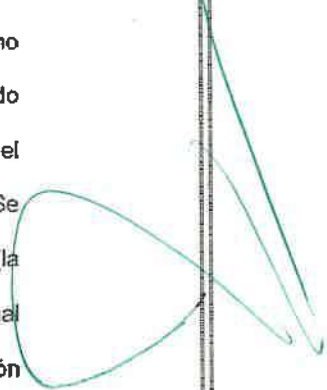
FER





Presidió la sesión don Francisco Ruiz-Tagle Edwards y asistieron los Directores Rafael Cox Montt, José Antonio Correa García y el Gerente General Fernando Hasenberg Larios. Actuó como secretario el abogado Benjamín Concha Figueroa. Excusaron su inasistencia los Directores Felipe Alcalde Arrau y Guillermo Turner Olea. Como da cuenta la certificación incluida al final del acta, todos los Directores asistentes participaron de la sesión y estuvieron conectados en forma permanente e ininterrumpida a la misma a través de medios tecnológicos.

III. EMISIÓN CERTIFICADOS BURSÁTILES MÉXICO Toma la palabra el señor Hasenberg, quien expone al Directorio que resulta oportuno avanzar en un proceso de emisión y colocación de bonos en el mercado mexicano por parte de la Compañía. Luego de un breve intercambio de ideas, el Directorio, por la unanimidad de los miembros asistentes resuelve: A. Se aprueba y autoriza solicitar ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la "CNBV"), la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. y/o la Bolsa Institucional de Valores, S.A. de C.V. (indistintamente, la "Bolsa"), S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. ("Indeval") y cualquier otra autoridad o persona, (i) la inscripción preventiva de certificados bursátiles de largo plazo (los "Certificados Bursátiles") en el Registro Nacional de Valores a cargo de la CNBV, bajo un programa de colocación (el "Programa") con carácter revolvente por, hasta diez mil millones de Pesos cero cero/ centavos moneda nacional o su equivalente en unidades de inversión o divisas (el "Monto Total Autorizado"), teniendo el Programa una vigencia de cinco años contados a partir de la fecha en que sea autorizado por la CNBV, y (ii) la realización de emisiones y ofertas públicas de Certificados Bursátiles al amparo del Programa hasta por el Monto Total Autorizado. B. Se aprueba y autoriza la elaboración, negociación,



Certificado
123456522759
Verifique aquí
<http://www.faj>

Red



MARIA PILAR GUTIERREZ RIVERA
 NOTARIO PUBLICO
 DECIMA OCTAVA NOTARIA
 SANTIAGO



celebración, otorgamiento, suscripción o firma, entrega y cumplimiento por parte de la Sociedad de todos los actos, escritos y documentos, necesarios, convenientes, relacionados con, o derivados de, (i) la inscripción preventiva de los Certificados Bursátiles y del establecimiento del Programa, y (ii) la realización de cualquier emisión, oferta pública y depósito de los Certificados Bursátiles, incluyendo, sin limitación, (uno) la elaboración del prospecto de colocación del Programa, de los suplementos, avisos y todos y cualesquiera otros documentos relacionados con la emisión y oferta pública de Certificados Bursátiles al amparo del Programa, (dos) la suscripción de títulos que representen a los Certificados Bursátiles, (tres) la celebración de mandatos, contratos de colocación, depósito, con agencias calificadoras de valores o cualquier otro contrato, y (cuatro) el otorgamiento, suscripción, celebración, firma, entrega, perfeccionamiento, ratificación y/o inscripción de cualesquiera documentos, instrumentos, convenios, contratos, certificaciones, poderes, opiniones, cartas, inscripciones y demás documentos, ya sean de carácter público o privado. C. Se aprueba y autoriza que la Sociedad, a través de sus apoderados, presente todas las solicitudes, documentos, alcances, escritos o notificaciones, lleve a cabo todos los actos y trámites y, de ser necesario, obtenga todas las autorizaciones de cualesquiera autoridades y entidades y personas, incluyendo, sin limitar, de la CNBV, de la Bolsa e Indeval para efectos del establecimiento del Programa y la realización de cualquier emisión y oferta pública de Certificados Bursátiles que se realice al amparo del mismo. D. Se otorga a favor de los señores Francisco Ruiz-Tagle Edwards, Rafael Cox Montt, Fernando Hasenberg Laríos, José Antonio Correa García y Javier López Valenzuela (conjuntamente, los "Apoderados"), para ser ejercidos



certificado N°
 21456922790
 crifiqué validez en
 http://www.fajpas.cl

FR





NOTARÍA UNO

LIC. ROBERTO NÚÑEZ Y BANDERA

7

Individualmente por cualesquiera dos de ellos, los poderes especiales en cuanto a su objeto, pero generales en cuanto a sus facultades, para que, en nombre y representación de la Sociedad, (i) presenten las solicitudes, documentos, alcances, escritos o notificaciones, que sean necesarias para obtener las autorizaciones de cualesquiera autoridades, entidades y personas (incluyendo, sin limitar, de la CNBV, de la Bolsa e Indeval) para efectos del establecimiento del Programa y la realización de cualquier emisión y oferta pública de Certificados Bursátiles que se realice al amparo del mismo, (ii) determinen todos y cualesquiera términos, condiciones y demás características del Programa (incluyendo la determinación del plazo mínimo y máximo de las emisiones a realizarse al amparo del mismo), distintas de, o adicionales a, aquellas señaladas en la resolución (A) anterior, (iii) determinen todos y cualesquiera términos, condiciones y demás características de cada emisión y oferta pública de Certificados Bursátiles que se realice al amparo del Programa (incluyendo, sin limitación, la fecha de emisión, el monto, el plazo mínimo y máximo, la denominación, la tasa, el mecanismo, estructura y modalidades de emisión, oferta y colocación, destino de los recursos y, en su caso, garantías de, o en relación con, cada emisión y oferta pública de Certificados Bursátiles que se realice al amparo del Programa), con base en las condiciones imperantes en el mercado en la fecha de que se trate y cualesquier otros factores que se consideren relevantes, (iv) suscriban los títulos representativos de los Certificados Bursátiles a emitirse al amparo del Programa, (v) otorguen, suscriban, celebren, firmen, entreguen, perfeccionen, ratifiquen y/o inscriban cualesquiera documentos, instrumentos, convenios, contratos, certificaciones, poderes, opiniones, cartas, inscripciones y demás documentos, ya sean de

4



Certificado
12345678901234
Verifique en:
<http://www.foj>

FOR



MARIA PILAR GUTIERREZ RIVERA
 NOTARIO PUBLICO
 DECIMA OCTAVA NOTARIA
 SANTIAGO



carácter público o privado, que fueren necesarios o convenientes para (uno) obtener la inscripción preventiva de los Certificados Bursátiles e implementar el Programa, así como para realizar cada emisión y oferta pública de Certificados Bursátiles al amparo del mismo, y (dos) garantizar el cumplimiento total y oportuno de todas y cada una de las obligaciones a cargo de la Sociedad en relación con, o que deriven de, el establecimiento del Programa y la emisión y oferta pública de Certificados Bursátiles al amparo del mismo, (vi) tomen las acciones, lleven a cabo las negociaciones y determinaciones y celebren aquellos contratos, instrumentos y documentos y realicen el pago de los honorarios, gastos e impuestos que se consideren necesarios y/o convenientes para llevar a cabo y dar cumplimiento al propósito de las resoluciones adoptadas en relación con el Programa y la emisión y oferta pública de Certificados Bursátiles al amparo del mismo, pudiendo celebrar con cualesquier casas de bolsa o instituciones financieras autorizadas para operar en los Estados Unidos Mexicanos, Indeval o con cualquier otra persona, cualquier convenio, contrato o documento relacionado con el Programa y la realización de cualquier emisión y oferta pública de Certificados Bursátiles al amparo del mismo, y (vii) en general, para llevar a cabo cualesquiera actos previstos en, derivados de, y/o relacionados con, las resoluciones anteriores en relación con el Programa y la emisión y oferta pública de Certificados Bursátiles al amparo del mismo. En el ejercicio de este poder, los Apoderados tendrán las siguientes facultades y poderes generales, pero especiales en cuanto a su objeto: (i) poder para pleitos y cobranzas y actos de administración en términos del primer y segundo párrafos del Artículo dos mil quinientos cincuenta y cuatro del Código Civil Federal y sus correlativos de los Códigos Civiles de los diferentes Estados de la



Verificado
 1345822759
 verifique validez en
 (p://www.djps.cl)

MP





República y de la Ciudad de México; y (ii) poder para otorgar, suscribir, avalar, aceptar, endosar y de cualquier forma negociar toda clase de títulos de crédito en los términos del Artículo 9° de la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito. **III. REDUCCIÓN A ESCRITURA PÚBLICA.** Por unanimidad se facultó a los señores Rafael Cox Montt, Fernando Hasenberg Larios y Benjamín Concha Figueroa, para que actuando individualmente uno cualesquiera de ellos, reduzca a escritura pública, en caso de ser requerido, las partes pertinentes del acta de la presente sesión, tan pronto se encuentre firmada por los directores asistentes, con lo que se la tendrá por aprobada pudiendo llevarse a efecto los acuerdos a que ella se refiere, sin necesidad de otra formalidad. No habiendo otros temas en tabla, se levantó la sesión de Directorio número trescientos setenta y nueve a las diecisiete: treinta horas. Hay cinco firmas electrónicas sobre los nombres de FRANCISCO RUIZ-TAGLE EDWARDS - Presidente; RAFAEL COX MONTT - Director; JOSE ANTONIO CORREA GARCIA - Director; FERNANDO JOSE HASENBERG LARIOS - Gerente General y BENJAMIN CONCHA FIGUEROA - Secretario. De acuerdo a las disposiciones del Artículo cuarenta y siete, inciso final, de la Ley número dieciocho mil cuarenta y seis, sobre Sociedades Anónimas y de las normas de la Comisión para el Mercado Financiero, el Presidente y el Secretario certifican que los Directores asistentes estuvieron permanentemente comunicados a través de un sistema de tele presencia, durante todo el desarrollo de la misma. Hay dos firmas electrónicas sobre los nombres de Francisco Ruiz-Tagle Edwards - Presidente y Benjamín Concha Figueroa - Secretario. Conforme con su original del Libro de Actas respectivo que el Notario que autoriza ha tenido a la vista y ha devuelto al requirente. Minuta redactada por el abogado Benjamín



Certificado
1234567890
Verifique aquí
<http://www.fj>

[Handwritten signature]



MARIA PILAR GUTIERREZ RIVERA
NOTARIO PUBLICO
DECIMA OCTAVA NOTARIA
SANTIAGO



Concha F. En comprobante y previa lectura, firman el compareciente. Di copia.

Doy Fe.


BENJAMIN CONCHA FIGUEROA

TESTIMONIO



Repertorio: 7072-2023

J.Registro: VCALVUEN

Digitadora: _____

Asistente : _____

N° Firmas : 1

N° Copias : 2

O.T.: 131774



FR

ESTA COPIA ES TESTIMONIO FIEL DE SU ORIGINAL. - Santiago doce de mayo de dos mil veintitres


M. PILAR GUTIERREZ RIVERA
DECIMO OCTAVA NOTARIA
PUBLICO
SANTIAGO, CHILE



NOTARÍA UNO

LIC. ROBERTO NÚÑEZ Y BANDERA



APOSTILLE (Convention de La Haye du 5 octobre 1961)			
1. País country/pays		CHILE	
El presente documento público / This public document / Le présent acte public			
2. Ha sido firmado por has been signed by / a été signé par		MARIA PILAR GUTIERREZ RIVERA	
3. Quien actúa en calidad de acting in the capacity of / agissant en qualité de		NOTARIO TITULAR	
4. Revestido del sello - timbre bears the seal - stamp of / est revêtu du sceau - timbre de		18ª NOTARIA DE SANTIAGO DE PILAR GUTIERREZ RIVERA	
Certificado / Certified / Attesté			
5. En at / à		Santiago	6. El día the / le
7. Por by / par		Karen Fernanda Amijo Niño	
8. Bajo el número N° / sous N°		EAC3868795	
9. Sello - Timbre seal - stamp / sceau - timbre		10. Firma signature	

Esta apostille certifica únicamente la autenticidad de la firma, la calidad en que el firmante del documento haya actuado y, en su caso, la identidad del sello o timbre del que el documento público está revestido. La apostille no certifica el contenido del documento para el cual se expidió.
Este documento ha sido firmado electrónicamente conforme a la Ley N° 19.799, sobre Documentos Electrónicos, Firma Electrónica y Servicios de Certificación de dicha Firma; y a la Ley N° 20.711, que implementa en Chile la Convención de La Haya que Suprime Exigencia de Legalización de Documentos Públicos Extranjeros

This apostille only certifies the signature of the person who has signed the public document, and, where appropriate, the identity of the seal or stamp which the public document bears. This apostille does not certify the content of the document for which it was issued.
This document has been signed electronically according to Law N° 19.799, about Electronic Documents, Electronic Signature and Certification Services of that Signature; and to Law N° 20.711, which implements in Chile the Convention of The Hague Abolishing the Requirement of Legalisation for Foreign Public Documents.

Cette apostille atteste uniquement la véracité de la signature, le qualité en laquelle le signataire de l'acte a agi et, le cas échéant, l'identité du sceau ou timbre dont cet acte public est revêtu. Cette apostille ne certifie pas le contenu de l'acte pour lequel elle a été émise.
Le présent document est muni d'une signature électronique conformément à la loi n°19799 relative aux actes électroniques, à la signature électronique et aux services de certification de signature électronique, ainsi qu'à la loi n°20711 portant application au Chili de la Convention de La Haye qui supprime l'obligation de légalisation des actes publics étrangers.

INDIVIDUALIZACIÓN DEL DOCUMENTO APOSTILLADO

Tipo de documento / Type of document / Type de document: ESCRITURA PUBLICA

Titular / Holder / Titulaire: CERTIFICO QUE EL PRESENTE DOCUMENTO ELECTRONICO ES COPIA FIEL E INTEGRAL DE SESION DE DIRECTORIO

Número de páginas: 10
number of pages / quantité de pages

Folio/serie/otro: REP. 7072-2023
folio / other
folio / série / autre

VERIFICACIÓN EN LÍNEA

La autenticidad de esta apostilla puede ser verificada en:

To verify the issuance of this apostille, see:
Cette apostille peut être vérifiée à l'adresse suivante:

<https://consulta.apostilla.gob.cl>

Número Apostilla (EAC3868795)
Fecha Emisión (15-05-2023)

Código de verificación: 8006DC9327
Verification code / Code de vérification



SISTEMA DE ESCRITURA PÚBLICA



--- ARTÍCULO DOS MIL QUINIENTOS CINCUENTA Y CUATRO DEL CÓDIGO CIVIL. ---

--- En todos los poderes generales para pleitos y cobranzas bastará que se diga que se otorga con todas las facultades generales y las especiales que requieran cláusula especial conforme a la Ley para que se entiendan conferidos sin limitación alguna. -----

--- En los poderes generales para administrar bienes, bastará expresar que se dan con ese carácter para que el apoderado tenga toda clase de facultades administrativas. -----

--- En los poderes generales, para ejercer actos de dominio, bastará que se den con ese carácter para que el apoderado tenga toda clase de facultades de dueño, tanto en lo relativo a los bienes, como para hacer toda clase de gestiones, a fin de defenderlos. -----

--- Cuando se quisieren limitar, en los tres casos antes mencionados, las facultades de los apoderados, se consignarán las limitaciones, o los poderes serán especiales. -----

--- Los notarios insertarán este artículo en los testimonios de los poderes que otorguen. -

--- **ES PRIMER TESTIMONIO QUE SE EXPIDE PARA LOS SEÑORES FRANCISCO RUIZ-TAGLE EDWARDS, RAFAEL COX MONTT, FERNANDO HASENBERG LARIOS, JOSÉ ANTONIO CORREA GARCÍA Y JAVIER LÓPEZ VALENZUELA, A FIN DE QUE LES SIRVA PARA ACREDITAR LOS PODERES QUE LES FUERON CONFERIDOS. ---**

--- **VA EN DOCE PÁGINAS CORREGIDAS. -----**

--- **CIUDAD DE MÉXICO, A OCHO DE JUNIO DE DOS MIL VEINTITRÉS. DOY FE. -----**

