PASUR

Forestal, Constructora y
Comercial del Pacifico Sur S.A.

# ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

## Correspondientes al periodo terminado al 31 de Marzo de 2020

**ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**

**AL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019**

Los presentes estados financieros intermedios de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. ("Pasur" o la "Sociedad") al 31 de marzo de 2020 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

## A.1. INDICADORES FINANCIEROS

| | 31-mar-2020 | 31-dic-2019 | Variación Dic-19 / Dic-18 |
|---|---|---|---|
| **1. Liquidez Corriente** | | | |
| Activo Corriente / Pasivo Corriente | 60,11 | 71,41 | -15,82% |
| **2.- Razón Acida** | | | |
| Activo Corriente-Exist.-Gtos. Anticipados / Pasivo Corriente | 60,11 | 71,41 | -15,82% |
| **3.- Razón de Endeudamiento** | | | |
| Deuda Total / Patrimonio | 0,007 | 0,010 | -32,77% |
| **4.- Rentabilidad del Patrimonio** | | | |
| Utilidad anualizada / Patrimonio Promedio | -6,499% | 1,956% | -432,27% |
| **5.- Rentabilidad del Activo** | | | |
| Utilidad anualizada / Activo Total Promedio | -6,409% | 1,928% | -432,44% |
| **6.- Utilidad en US$ por Acción** | -0,30 | 0,37 | -179,84% |
| **7.- Proporción Deuda Corto Plazo** | | | |
| Deuda Corto Plazo / Deuda Total | 7,81% | 4,36% | 79,26% |
| **8.- Proporción Deuda Largo Plazo** | | | |
| Deuda Largo Plazo / Deuda Total | 92,19% | 95,64% | -3,61% |
| **9.- Retorno de Dividendos** | | | |
| Dividendos pagados/valor bolsa acción | 0,05 | 0,04 | |

- **Liquidez corriente y Razón ácida** fue de 60,11x a marzo de 2020, disminuyendo respecto de diciembre de 2019 que fue de 71,41x. Esto se explica principalmente por una disminución del efectivo y equivalentes al efectivo, del activo corriente, por vencimiento de instrumentos financieros con menos de 90 días.
- **Razón de Endeudamiento** fue de 0,007x a marzo de 2020 que al compararlo con los 0,010x a diciembre de 2019, se aprecia una disminución de 32,77%, explicada principalmente por una disminución en los pasivos no corrientes por impuestos diferidos producto de la menor valorización de activos disponibles para la venta no corrientes (acciones) y la disminución del patrimonio explicada por la pérdida del periodo anualizada.
- **Rentabilidad del Patrimonio y Rentabilidad del Activo** fueron de 6,499% negativo y 1,956% a marzo de 2020 y diciembre de 2019 respectivamente y de 6,409% negativo y 1,928% a marzo de 2020 y diciembre de 2019

respectivamente. Esta disminución se explica principalmente por la pérdida anualizada a marzo de 2020 respecto de la utilidad a diciembre de 2019. Pérdida explicada por el impacto negativo de nuestra inversión en Empresas CMPC, debido a que esta sociedad registró una pérdida en el periodo.

- **Proporción Deuda Corto Plazo** fue de 7,81% a marzo de 2020 comparado con los 4,36% a diciembre de 2019. Este aumento se explica principalmente por una disminución en la deuda total por una disminución en la deuda de largo plazo por la baja en los pasivos por impuestos diferidos producto de una menor valorización de activos disponibles para la venta no corrientes (acciones).
- **Proporción Deuda Largo Plazo** fue de 92,19% a marzo de 2020 comparado con los 95,64% a diciembre de 2019. Esta variación negativa se explica por la disminución del pasivo no corriente por impuestos diferidos debido a una menor valorización de activos disponibles para la venta no corrientes (acciones).

## A.2. ANALISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

| | 31-mar-2020 | 31-mar-2019 | Variación |
|---|---|---|---|
| | MUS$ | MUS$ | MUS$ |
| **Ganancia (Pérdida)** | | | |
| Gastos de Administración | (571) | (278) | (293) |
| Otras Ganacias (pérdidas) | (3) | 86 | (89) |
| **Ganancia (pérdida) de actividades operacionales** | **(574)** | **(192)** | **(382)** |
| Ingresos financieros | 1.450 | 310 | 1.140 |
| Costos financieros | (1) | (2) | 1 |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas | (30.938) | 18.258 | (49.196) |
| Diferencia de cambios | (5.823) | 657 | (6.480) |
| Resultados por Unidad de Reajuste | 31 | 1 | 30 |
| **Ganancia (pérdida) antes de impuesto** | **(35.855)** | **19.032** | **(54.887)** |
| Gasto por impuestos a las Ganacias | (1.228) | (64) | (1.164) |
| **Ganancia (pérdida)** | **(37.083)** | **18.968** | **(56.051)** |

El resultado de Pasur al 31 de marzo de 2020 fue una pérdida de MUS$37.083, lo que representa una disminución de MUS$56.051 respecto a la utilidad de marzo de 2019 que fue de MUS$18.968.

Este menor resultado está fundamentalmente explicado por el impacto negativo de nuestra inversión en Empresas CMPC S.A. debido a que esta sociedad registró una pérdida atribuible a los propietarios de la controladora en este periodo de MUS$131.559 que se compara con una utilidad de MUS$57.187 del periodo anterior. El efecto negativo directo e indirecto en el resultado de Pasur fue de MUS$40.582. Adicionalmente, el menor resultado de la inversión directa e indirecta en nuestra sociedad relacionada Bicecorp generó un efecto negativo en las utilidades de Pasur de MUS$2.680 en relación al mismo periodo del año anterior. Por último, la pérdida por diferencia de cambios en el período fue de MUS$5.823 lo que representa una diferencia negativa de MUS$6.480 al comparar con el primer trimestre del año anterior. Todo lo anterior fue contrarrestado en parte por mayores ingresos financieros que incidieron positivamente en los resultados de Pasur en MUS$1.140.

A continuación, se detallan los Resultados por Inversión en Empresas Relacionadas (Ver Nota 11 Inversión en Asociadas):

| | mar-20 MUS$ | mar-19 MUS$ | Dif. MUS$ |
|---|---|---|---|
| Empresas CMPC S.A. | (25.194) | 10.893 | (36.087) |
| Sardelli Investment S.A. | (3.473) | 1.460 | (4.933) |
| Coindustria Ltda. | (1.942) | 2.929 | (4.871) |
| Inversiones Coillanca Ltda. | 312 | 1.613 | (1.301) |
| Forestal Cominco S.A. | (403) | 418 | (821) |
| Viecal S.A. | (292) | 152 | (444) |
| Inversiones El Raulí S.A. | (59) | 199 | (258) |
| Bicecorp S.A. | 59 | 295 | (236) |
| Cominco S.A. | (23) | 172 | (195) |
| Colbún S.A. | 86 | 125 | (39) |
| Forestal y Pesquera Callaqui S.A. | (9) | 1 | (10) |
| Puertos y Logística S.A | 0 | 1 | (1) |
| | **(30.938)** | **18.258** | **(49.196)** |

Dentro de estos es importante analizar el resultado de Empresas CMPC S.A., el cual explica en gran parte la disminución en el resultado por inversiones en empresas relacionadas, si consideramos la participación directa e indirecta (a través de Forestal Cominco S.A., Coindustria Ltda. y Viecal S.A.) que en ella tiene la Sociedad.

Durante el trimestre CMPC reportó una Pérdida Neta de USD132 millones, comparada con una utilidad de USD57 millones el 1T19.

La disminución, se explica por el menor resultado operacional del 1T20, así como también por la mayor provisión de impuestos diferidos como resultado de la depreciación de la moneda en Brasil (BRL).

A continuación, se explican las otras principales variaciones que incidieron en los resultados de CMPC:

**Las Diferencias de Cambio** resultaron en una pérdida de USD1,7 millones durante el primer trimestre, comparado con una pérdida de USD6,5 millones el 1T19.

**Los Resultados por Unidades de Reajuste** registraron una ganancia de USD12 millones el 1T20, comparado con una ganancia de USD9 millones el 1T19. El resultado del trimestre incluye una ganancia de USD13 millones explicada por el efecto contable de la hiperinflación en Argentina.

**Otras Ganancias (Pérdidas)** resultó en una pérdida de USD16,7 millones. El resultado del trimestre incluye una pérdida de USD10,5 millones asociados a la provisión de pérdida de plantaciones por los incendios forestales de los últimos meses.

**La provisión de Impuestos a las Ganancias** registró un efecto negativo de USD111 millones el 1T20, comparado con un efecto negativo de USD48 millones el 1T19. El resultado del trimestre se explica principalmente por una mayor provisión de impuestos diferidos producto de la depreciación del BRL en los impuestos diferidos de Celulosa Brasil, lo que corresponde a un efecto negativo de USD109 millones. Es importante notar que la contabilidad tributaria de CMPC está en monedas locales (excepto en Chile) y cuando ésta es distinta a la moneda funcional de dicha filial, la depreciación de estas monedas con respecto al Dólar Estadounidense, principalmente el Real Brasilero, disminuye la base tributaria de los activos medidos en dólares y, por lo tanto, aumentan los impuestos diferidos, siendo este último un efecto que no implica flujo de caja.

## A.3. ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

| | 31-mar-2020 | 31-dic-2019 | Variación |
|---|---|---|---|
| | MUS$ | MUS$ | MUS$ |
| Activos Corrientes | 66.786 | 72.557 | (5.771 ) |
| Activos no Corrientes | 2.062.822 | 2.281.938 | (219.116 ) |
| **Total Activos** | **2.129.608** | **2.354.495** | **(224.887 )** |
| Pasivos Corrientes | 1.111 | 1.016 | 95 |
| Pasivos no Corrientes | 13.108 | 22.293 | (9.185 ) |
| **Total Pasivos** | **14.219** | **23.309** | **(9.090 )** |
| Patrimonio | 2.115.389 | 2.331.186 | (215.797 ) |
| **Total Pasivos y Patrimonio** | **2.129.608** | **2.354.495** | **(224.887 )** |

**a.- Activos Corrientes**

Los activos corrientes presentan una variación negativa de MUS$5.771. Esta variación se debe principalmente a la disminución de efectivo y equivalentes al efectivo de MU$13.239 por vencimiento de instrumentos financieros con menos de 90 días. Lo anterior es contrarrestado parcialmente por un aumento en el rubro otros activos financieros de MU$7.894 explicado principalmente por aumento en colocaciones de instrumentos financieros a más de 90 días.

**b.- Activos No Corrientes**

Los activos no corrientes presentan una variación negativa de MUS$219.116. Esta variación se debe principalmente a la disminución del rubro inversiones contabilizadas usando método de participación de MUS$176.530, debido al registro del movimiento patrimonial de las sociedades asociadas y por una disminución del rubro otros activos financieros de MUS$42.565, debido principalmente al menor valor de mercado de las acciones clasificadas como disponibles para la venta no corriente.

**c.- Pasivos Corrientes**

Los pasivos corrientes tuvieron una variación positiva de MUS$95, Esta variación se debe principalmente a un aumento en pasivos corrientes de MUS$267, contrarrestado en parte por una disminución del rubro provisiones corrientes por beneficios a los empleados de MUS$148.

**d.- Pasivos No Corrientes**

Los pasivos no corrientes tuvieron una variación negativa de MUS$9.090. Esta variación se debe principalmente a una disminución en el rubro pasivo por impuestos diferidos de MUS$9.156, producto de la disminución en la valorización de las acciones disponibles para la venta.

**B. DIFERENCIA ENTRE VALOR LIBRO Y VALOR DE MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS**

Los Activos de la Sociedad, se presentan en los estados financieros valorizados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los activos de la Sociedad se desglosan como sigue:

| | 31-mar-2020 | | 31-dic-2019 | |
|---|---|---|---|---|
| | MUS$ | % | MUS$ | % |
| Activos Corrientes | 66.786 | 3,14 | 72.557 | 3,08 |
| Activos no Corrientes | 2.062.822 | 96,86 | 2.281.938 | 96,92 |
| Total Activos | **2.129.608** | **100,00** | **2.354.495** | **100,00** |

En los Activos No Corrientes se encuentra incluido el rubro Otros Activos Financieros que incluye las inversiones en acciones con cotización bursátil en la que no existe capacidad de ejercer influencia significativa y cuya intención no es la de enajenarlas en el corto plazo. Esta partida equivale a MUS$73.470 en marzo de 2020 y MUS$115.721 en diciembre de 2019. Esta variación de MUS$42.251 se explica por la disminución en el valor de mercado de la cartera de acciones disponibles para la venta no corriente y cuyo efecto se registra en el rubro “Otras reservas” del Patrimonio.

Asimismo, en los Activos No Corriente se incluye el rubro Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación, rubro constituido principalmente por la participación directa de un 19,05% en el capital de Empresas CMPC, cifra que sube a 21,50% si se considera la tenencia indirecta que Pasur tiene a través de sus sociedades relacionadas. El valor en que se encuentra contabilizada esta inversión en Empresas CMPC S.A., resulta ser mayor al valor bursátil en MUS$499.412 en marzo de 2020, (mayor al valor bursátil en MUS$429.736 en diciembre de 2019). Cabe destacar la importancia de la inversión directa e indirecta en Empresas CMPC S.A. que representa un 77,88% en marzo de 2020 del total de los activos de Pasur (74,71% en diciembre de 2019).

Las inversiones en acciones y derechos en sociedades incluidas en los rubros Otros Activos Financieros, de los Activos Corrientes y No Corrientes, e Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación, constituyen prácticamente la totalidad de los activos de Pasur en ambos periodos pues representan un 96,70% en marzo de 2020 (96,75% en diciembre de 2019).

**C. MERCADOS Y COMPETENCIA.**

Pasur, siendo una sociedad netamente de inversiones, no cuenta con una competencia formal y con mercados en donde pudiera competir. Su principal inversión, como ya se indicó anteriormente, esta relacionada con Empresas CMPC S.A. y es a través de dicha inversión que tiene una participación indirecta en el mercado y en la competencia del rubro forestal e industrialización de la madera.

Empresas CMPC fabrica productos forestales, celulosa, papeles, productos tissue y de cuidado personal y productos de embalaje en Latinoamérica. Empresas CMPC aspira a entregar productos de clase mundial a su amplia base de clientes. Sus bosques le permiten obtener madera de alta calidad, lo que, junto a sus fábricas estratégicamente ubicadas en países como Chile, Brasil, Argentina, México, Perú, Colombia, Uruguay y Ecuador, y a una base de más de 17 mil colaboradores directos, le permiten ser una compañía regional con una estructura de costos competitiva. Empresas CMPC vende más de 25 líneas de productos diferentes en cerca de 45 países, aspirando siempre a construir relaciones de largo plazo

## D. ANALISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

| | 31-mar-2020 | 31-mar-2019 | Variación |
|---|---|---|---|
| | MUS$ | MUS$ | MUS$ |
| Flujo de efectivo procedentes de (utilización en) actividades de operación | (1.589) | 11.321 | (12.910) |
| Flujo de efectivo procedentes de (utilización en) actividades de inversión | (11.106) | (6.654) | (4.452) |
| Flujo de efectivo procedentes de (utilización en) actividades de financiación | (57) | (114) | 57 |
| **Incremento (disminución) en el efectivo y equivalente al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio** | **(12.752)** | **4.553** | **(17.305)** |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo | (487) | (67) | (420) |
| **Incremento (disminución) del efectivo y equivalente al efectivo** | **(13.239)** | **4.486** | **(17.725)** |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio | 13.754 | 352 | 13.402 |
| **Efectivo y equivalente al efectivo al final del ejercicio** | **515** | **4.838** | **(4.323)** |

El efectivo y las inversiones financieras líquidas alcanzan a MUS$515 a marzo de 2020 (MUS$4.838 a marzo de 2019).

a) El flujo neto originado por actividades de la operación al 31 de marzo de 2020 alcanza a MUS$1.589 negativo contra el flujo neto de MUS$11.321 al 31 de marzo de 2019. Este menor flujo de MUS$12.910, se debe principalmente a menores dividendos recibidos.

b) Las actividades de inversión muestran un flujo neto de fondos de MUS$11.106 negativo al 31 de marzo de 2020 contra un flujo neto de fondos de MUS$6.654 negativo al 31 de marzo de 2019. Este menor flujo de fondos de MUS$4.452, se debe principalmente a mayores salidas de efectivo, clasificados como actividades de inversión producto de mayores colocaciones en el mercado financiero.

c) El flujo neto originado por actividades de financiación al 31 de marzo de 2020 alcanza a MUS$57 negativo contra los MUS$114 negativo al 31 de marzo de 2019. Este mayor flujo fondos de MUS$57, se debe principalmente a menores dividendos pagados.

## E. ANALISIS DE RIESGO DE MERCADO Y POSICION DE CAMBIOS

Los resultados de la Sociedad están directamente relacionados con los resultados que obtengan sus sociedades relacionadas. Como la inversión en instrumentos de mercado de capitales es significativa, ya sea en instrumentos en pesos chilenos o en dólares, tanto de renta fija como variable, y en acciones de sociedades anónimas, los resultados de la Sociedad se verán afectados por la variación de precio de estos instrumentos, producto principalmente de variaciones de tasa de interés, del tipo de cambio y del comportamiento del mercado de capitales.

Los principales riesgos que la Sociedad ha identificado son:

- Riesgo de tipo de cambio:

La Sociedad se encuentra afecta al riesgo de las variaciones del tipo de cambio. Este puede expresarse por el descalce contable que existe entre los activos y pasivos contenidos en el estado de situación financiera, denominados en pesos chilenos y la moneda funcional y de presentación que es el dólar estadounidense. Las inversiones que la Sociedad mantiene en acciones de sociedades anónima abiertas pueden tener un cierto riesgo cambiario en la medida que esas sociedades estén descalzadas en sus ingresos y obligaciones en moneda local o foránea, sin perjuicio que en éstas pueda existir una especial preocupación para evitar o disminuir dichos descalces. Las colocaciones en el mercado de capitales y los otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, que tiene la Sociedad son mayoritariamente en pesos chilenos, por lo cual las variaciones en la tasa de cambio pueden producir cambios relevantes en los resultados.

Otra forma en que afecta el riesgo de tipo de cambio y por las mismas razones señaladas anteriormente, se manifiesta sobre los ingresos y gastos de la Sociedad.

- Riesgo de tasa de interés:

El riesgo de tasa de interés se refleja en las fluctuaciones de las tasas de colocación de los instrumentos financieros en los que se invierte la liquidez de la compañía. Normalmente estos instrumentos son de plazos inferiores a un año y están expresados en pesos o dólares.

Al 31 de marzo de 2020, la totalidad de las inversiones financieras se encuentran invertidas en tasa fija, eliminando el riesgo de las variaciones en las tasas de interés de mercado.

- Riesgo de liquidez:

Este riesgo se relaciona con las distintas necesidades de fondos para hacer frente a los compromisos de inversiones, gastos del negocio y vencimientos de deuda. Los fondos necesarios para hacer frente a estas salidas de flujo de efectivo se obtienen de los propios recursos generados por la actividad de la Sociedad y la renegociación u obtención de deuda.

- Riesgo de precio de inversiones clasificadas como otros activos financieros:

La Sociedad está expuesta al riesgo de fluctuaciones en los precios de sus inversiones mantenidas y clasificadas en su estado de situación financiera como otros activos financieros corrientes y no corrientes a valor razonable con efecto en patrimonio.

Las inversiones patrimoniales de la Sociedad se negocian públicamente y se incluyen en los índices del IPSA e IGPA en la Bolsa de Comercio de Santiago.

- Riesgo de crédito:

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Sociedad. El riesgo de crédito surge en la potencial insolvencia de algunos deudores, así como en la ejecución de operaciones financieras.

Por la naturaleza de la Sociedad, esta no está expuesta al riesgo de crédito por parte de clientes.

En cuanto al riesgo de crédito en operaciones financieras, la Sociedad privilegia las inversiones en instrumentos con clasificaciones de riesgos que minimicen el no pago e insolvencia. Para ello mensualmente monitorea la cartera para asegurarse respecto de su diversificación y calidad de los instrumentos que la componen.

- Gestión del riesgo del capital:

El objetivo de la Sociedad, en relación con la gestión del capital, es el de resguardar la capacidad del mismo invirtiendo en activos de reconocida solvencia, ya sea en acciones de sociedades anónimas de primer nivel o en instituciones que garanticen un retorno seguro. La Sociedad maneja la estructura de capital de tal forma que su endeudamiento no ponga en riesgo la capacidad de pagar sus obligaciones.

- Riesgos en Empresas CMPC S.A.:

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. El Directorio supervisa la gestión de riesgos de CMPC y establece comités para profundizar en distintos tipos de riesgos, como el de Riesgos y Auditoría, de Riesgos Financieros, el de Ética y Compliance o 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 y de Auditoría Interna. Los principales riesgos identificados actualmente se dividen en cuatro categorías generales para facilitar su revisión y reporte: financieros, estratégicos, operacionales y de cumplimiento.

**RIESGOS FINANCIEROS**: 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, también se identifican los riesgos de crédito, de tasa de interés, de liquidez y de financiamiento que afectan a CMPC y son manejados 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.

**RIESGOS ESTRATÉGICOS:** Dentro de los principales riesgos estratégicos identificados por CMPC se encuentra el riesgo disponibilidad de agua para procesos industriales, riesgos de incendios rurales, riesgo de falta de disponibilidad de fibra, riesgos de relación con las comunidades y licencia social para operar, riesgos geopolíticos y económicos, riesgo de posicionamiento de la industria forestal, madera y bioembalaje, riesgos de adquisiciones y proyectos de inversión, riesgos de innovación de productos para el mercado y riesgos de gestión de conocimiento y talento.

**RIESGOS OPERACIONALES**: La materialización de algún riesgo operacional puede tener un impacto significativo en la continuidad de las operaciones, pudiendo generar paralizaciones, junto con impactar las metas de producción, afectando 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. Adicionalmente, la materialización de estos riesgos puede tener consecuencias significativas en la salud y seguridad ocupacional de los trabajadores, el medio ambiente, las comunidades y la reputación de la empresa.

CMPC y sus subsidiarias mantienen contratadas coberturas de seguros mediante los cuales se transfiere una parte sustancial de sus riesgos principales. Estas coberturas de riesgos están formalizadas mediante pólizas contratadas con compañías de seguros locales, respaldadas por reaseguradores internacionales, todos de primer nivel. Los riesgos asociados a las actividades operacionales de los negocios son reevaluados permanentemente para optimizar las coberturas, según las ofertas competitivas del mercado asegurador. En general, las condiciones de límites y deducibles

de las pólizas de seguros se establecen en función de las pérdidas máximas para los escenarios proyectados, para cada categoría de riesgo y de las condiciones de oferta de coberturas en el mercado.

La totalidad de los activos de infraestructura de CMPC (construcciones, instalaciones, maquinarias, entre los principales) se encuentran razonablemente cubiertos de los riesgos operacionales por pólizas de seguros a su valor de reposición.

Dentro de los principales riesgos operacionales identificados por CMPC se encuentran el ciber riesgo, riesgo por incendios o explosiones en instalaciones industriales, riesgo por desastres naturales y pandemias, riesgo por falla de equipos críticos, riesgos de atentados o manifestaciones, riesgo por incidentes medioambientales y riesgo por accidentes y enfermedades profesionales.

**RIESGOS DE CUMPLIMIENTO:** Dentro de los principales riesgos de cumplimiento identificados por CMPC se encuentran el riesgo por corrupción y afectación de la libre competencia y riesgo por cambios regulatorios ambientales.

**RIESGOS EMERGENTES:** En la medida que la complejidad mundial se incrementa, CMPC podría ir experimentando mayores niveles de incertidumbre, por una combinación de diferentes fuerzas dentro de las que se encuentran las nuevas tecnologías, los desafíos sociales, la geopolítica, la crisis climática, entre otras. Esto podría implicar nuevos riesgos, adicionales a los identificados actualmente.

## F. HECHOS POSTERIORES

**CONTINGENCIA POR PANDEMIA COVID-19:** La Compañía ha desplegado un plan de contingencia e implementado medidas para asegurar la salud y la seguridad de sus colaboradores y para asegurar la continuidad de sus operaciones. La implementación de este plan ha permitido continuar funcionando en forma normal y cumplir con todas las exigencias de la administración y de los entes reguladores. Hasta el momento no es posible evaluar los potenciales efectos de la pandemia sobre las inversiones y negocios de la Sociedad.

.

*****