PASUR

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

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS ANUALES

Correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS ANUALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

Los presentes estados financieros anuales de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. al 31 de diciembre de 2019 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

A.1. INDICADORES FINANCIEROS

	31-dic-2019	31-dic-2018	Variación Dic-19 / Dic-18
1. Liquidez Corriente			
Activo Corriente / Pasivo Corriente	71,41	3,80	1777,48%
2.- Razón Acida			
Activo Corriente-Exist.-Gtos. Anticipados / Pasivo Corriente	71,41	3,80	1777,48%
3.- Razón de Endeudamiento			
Deuda Total / Patrimonio	0,010	0,019	-48,72%
4.- Rentabilidad del Patrimonio			
Utilidad / Patrimonio Promedio	1,956%	5,160%	-62,09%
5.- Rentabilidad del Activo			
Utilidad / Activo Total Promedio	1,928%	5,021%	-61,60%
6.- Utilidad en US$ por Acción	0,37	1,01	-63,28%
7.- Proporción Deuda Corto Plazo			
Deuda Corto Plazo / Deuda Total	4,36%	28,44%	-84,67%
8.- Proporción Deuda Largo Plazo			
Deuda Largo Plazo / Deuda Total	95,64%	71,56%	33,65%
9.- Retorno de Dividendos			
Dividendos pagados/valor bolsa acción	0,05	0,04	

- **Liquidez corriente y Razón ácida** fueron de 71,41x a diciembre de 2019, aumentando respecto de diciembre de 2018 que fueron de 3,80x. Esto se explica principalmente por un aumento en activos corrientes, por mayores inversiones en instrumentos financieros de corto plazo y una disminución en pasivos corrientes por el pago de dividendos a los accionistas.
- **Razón de Endeudamiento** fue de 0,010x a diciembre de 2019 que al compararlo con los 0,019x a diciembre de 2018, se aprecia una variación negativa de 48,72%, explicada principalmente por una disminución en pasivos corrientes por el pago de dividendos a los accionistas y una disminución en los pasivos no corrientes explicado por menores impuestos diferidos registrados producto de la enajenación de activos disponibles para la venta corrientes (acciones) y de la menor valorización de activos disponibles para la venta no corrientes (acciones).
- **Rentabilidad del Patrimonio y Rentabilidad del Activo** fueron de 1,956% y 5,160% a diciembre de 2019 y diciembre de 2018 respectivamente y de 1,928% y 5,021% a diciembre de 2019 y diciembre de 2018 respectivamente. Esta disminución se explica principalmente por una menor utilidad a diciembre de 2019 respecto de diciembre de 2018.

- **Proporción Deuda Corto Plazo** fue de 4,36% a diciembre de 2019 comparado con los 28,44% a diciembre de 2018. Esta disminución se explica principalmente por la disminución del pasivo corriente por el pago de dividendos a los accionistas.
- **Proporción Deuda Largo Plazo** fue de 95,64% a diciembre de 2019 comparado con los 71,56% a diciembre de 2018. Esta variación positiva se explica por la mayor disminución de la deuda total explicado por la mayor variación negativa del pasivo corriente comparado con una menor variación negativa del pasivo no corriente.

A.2. ANALISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

	31-dic-2019	31-dic-2018	Variación
	MUS$	MUS$	MUS$
Ganancia (Pérdida)			
Gastos de Administración	(1.494)	(1.104)	(390)
Otras Ganacias (pérdidas)	16.580	4.077	12.503
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	**15.086**	**2.973**	**12.113**
Ingresos financieros	2.479	693	1.786
Costos financieros	(39)	(80)	41
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	42.674	126.638	(83.964)
Diferencia de cambios	(4.136)	(3.446)	(690)
Resultados por Unidad de Reajuste	252	268	(16)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	**56.316**	**127.046**	**(70.730)**
Gasto por impuestos a las Ganacias	(9.871)	(546)	(9.325)
Ganancia (pérdida)	**46.445**	**126.500**	**(80.055)**

El resultado de Pasur al 31 de diciembre de 2019 asciende a una utilidad de MUS$46.445, lo que representa una disminución de MUS$80.055 respecto a la utilidad de diciembre de 2018 que fue de MUS$126.500 (-63,28%).

Este menor resultado está fundamentalmente explicado por el impacto negativo de nuestra inversión en Empresas CMPC S.A. debido a la menor utilidad atribuible a los propietarios de la controladora registrada en dicha sociedad en este ejercicio de MUS$84.492 que se compara con la utilidad de MUS$502.502 del ejercicio anterior. El efecto negativo directo e indirecto en el resultado de Pasur fue de MUS$89.872, a lo que se agrega menores dividendos percibidos directos e indirectos, principalmente menores dividendos percibidos de Empresas Copec, lo que incide negativamente en los resultados de Pasur en MUS$3.202. Lo anterior fue contrarrestado parcialmente por la utilidad generada en la venta de las inversiones en Pulogsa en abril de 2019, generando una utilidad directa e indirecta neta de impuestos de MUS$7.850, por el aumento de resultados de nuestras sociedades relacionadas Inversiones El Raulí y Bicecorp con un efecto positivo en las utilidades de Pasur de MUS$2.882 y por una mayor utilidad en ingresos financieros de MUS$1.786.

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

	dic-19 MUS$	dic-18 MUS$	Dif. MUS$
Empresas CMPC S.A.	16.179	95.718	(79.539)
Coindustria Ltda.	7.423	15.118	(7.695)
Forestal Cominco S.A.	970	2.669	(1.699)
Viecal S.A.	4.137	4.957	(820)
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	1.102	1.510	(408)
Puertos y Logística S.A	0	133	(133)
Colbún S.A.	396	468	(72)
Bicecorp S.A.	859	724	135
Cominco S.A.	1.148	806	342
Inversiones Coillanca Ltda.	4.771	3.959	812
Inversiones El Raulí S.A.	1.534	178	1.356
Sardelli Investment S.A.	4.155	398	3.757
	42.674	**126.638**	**(83.964)**

Dentro de estos resultados 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.

El resultado de CMPC al 31 de diciembre de 2019 asciende a una utilidad de USD84 millones, lo que representa una disminución de USD418 millones respecto a la utilidad de diciembre de 2018 que fue de USD502 millones (-83%).

La disminución se explica principalmente por el menor resultado operacional que a diciembre de 2019 asciende a una utilidad de USD435 millones, lo que representa una disminución de USD698 millones respecto de diciembre de 2018 que fue de USD1.133 millones (-62%). Esta baja en el resultado operacional se explica por la disminución en los precios de venta de celulosa fibra corta y larga. Lo anterior se vio compensado en parte por menores impuestos a las ganancias que registró un efecto negativo de USD137 millones a diciembre de 2019, comparado con un efecto negativo de USD378 millones en el mismo ejercicio de 2018. Este resultado se explica por menor provisión de impuestos a las ganancias y pérdida por una mayor provisión de impuestos diferidos, lo que incluye una pérdida relacionadas al efecto de tipo de cambio en impuestos diferidos. Es importante notar que la contabilidad tributaria de algunas filiales de CMPC están en monedas locales 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 continuación, se explican las otras principales variaciones que incidieron en los resultados de CMPC:

Las Diferencias de Cambio resultaron en una pérdida de USD9 millones a diciembre de 2019, comparado con pérdidas de USD13 millones en el mismo ejercicio del año 2018.

Los Resultados por Unidades de Reajuste registraron una ganancia de USD40 millones a diciembre de 2019, comparado con una ganancia de USD9 millones el mismo ejercicio del año 2018 explicada por el efecto contable de la hiperinflación en Argentina.

Otras Ganancias (Pérdidas) resultó en una pérdida de USD70 millones a diciembre de 2019, comparado con pérdidas de USD53 millones en el mismo periodo del año 2018. Otras Ganancias (Pérdidas) puede incluir ventas de productos que no son netamente del giro del negocio, además de otros ítems, tales como deducibles de seguros, donaciones, el fair value de instrumentos financieros diferentes a los que se encuentran bajo contabilidad de cobertura, entre otros menores.

A.3. ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

	31-dic-2019	31-dic-2018	Variación
	MUS$	MUS$	MUS$
Activos Corrientes	72.557	50.970	21.587
Activos no Corrientes	2.281.938	2.412.867	(130.929)
Total Activos	**2.354.495**	**2.463.837**	**(109.342)**
Pasivos Corrientes	1.016	13.400	(12.384)
Pasivos no Corrientes	22.293	33.721	(11.428)
Total Pasivos	**23.309**	**47.121**	**(23.812)**
Patrimonio	2.331.186	2.416.716	(85.530)
Total Pasivos y Patrimonio	**2.354.495**	**2.463.837**	**(109.342)**

a.- Activos Corrientes

Los activos corrientes presentan una variación positiva de MUS$21.587. Esta variación se debe principalmente al aumento en los rubros efectivo y equivalentes al efectivo y otros activos financieros corrientes por mayores inversiones financieras. Lo anterior es contrarrestado parcialmente por una disminución en el rubro cuentas por cobrar a entidades relacionadas producto del pago parcial de estas.

b.- Activos No Corrientes

Los activos no corrientes presentan una variación negativa de MUS$130.929. Esta variación se debe principalmente a la disminución del rubro inversiones contabilizadas usando el método de participación debido al registro del movimiento patrimonial de las sociedades asociadas y por la disminución del rubro otros activos financieros, 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 negativa de MUS$12.384. Esta variación se debe principalmente a la disminución del rubro cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, explicado por el pago de dividendos a los accionistas.

d.- Pasivos No Corrientes

Los pasivos no corrientes tuvieron una variación negativa de MUS$11.428. Esta variación se debe principalmente a la disminución en el rubro pasivo por impuestos diferidos, producto de la disminución en la valorización de las acciones disponibles para la venta no corrientes y la enajenación de las acciones disponibles para la venta corrientes.

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 Forestal, Constructora y Comercial del Pacifico Sur S.A. (en adelante "Pasur") se desglosan como sigue:

	31-dic-2019		31-dic-2018	
	MUS$	%	MUS$	%
Activos Corrientes	72.557	3,08	50.970	2,07
Activos no Corrientes	2.281.938	96,92	2.412.867	97,93
Total Activos	**2.354.495**	**100,00**	**2.463.837**	**100,00**

En los Activos Corrientes se encuentra incluido en el rubro Otros Activos Financieros, aquellas inversiones en acciones con cotización bursátil en la que no existe capacidad de ejercer influencia significativa. Esta partida equivale a MUS$0 en diciembre de 2019 y MUS$12.175 en diciembre de 2018. Esta disminución se explica por la enajenación de la cartera de acciones disponibles para la venta corriente.

En los Activos No Corrientes se encuentra incluido en el rubro Otros Activos Financieros, aquellas 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$115.721 en diciembre de 2019 y MUS$149.930 en diciembre de 2018. Esta disminución se explica por el menor valor de mercado de la cartera de acciones disponibles para la venta no corriente.

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 19,15% en Empresas CMPC que sube a 21,60% 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$429.736 en diciembre de 2019, (mayor al valor bursátil en MUS$65.258 en diciembre de 2018). Cabe destacar la importancia de la inversión directa e indirecta en Empresas CMPC S.A. que representa un 74,61% en diciembre de 2019 del total de los activos de Pasur (71,90% en diciembre de 2018).

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 96,75% en diciembre de 2019 (98,25% en diciembre de 2018).

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. 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. 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-dic-2019	31-dic-2018	Variación
	MUS$	MUS$	MUS$
Flujo de efectivo procedentes de (utilización en) actividades de operación	67.528	70.502	(2.974)
Flujo de efectivo procedentes de (utilización en) actividades de inversión	2.723	(12.620)	15.343
Flujo de efectivo procedentes de (utilización en) actividades de financiación	(56.030)	(73.204)	17.174
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalente al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	**14.221**	**(15.322)**	**29.543**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(819)	(699)	(120)
Incremento (disminución) del efectivo y equivalente al efectivo	**13.402**	**(16.021)**	**29.423**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	352	16.373	(16.021)
Efectivo y equivalente al efectivo al final del ejercicio	**13.754**	**352**	**13.402**

El efectivo y las inversiones financieras líquidas alcanzan a MUS$13.754 a diciembre de 2019 (MUS$352 a diciembre de 2018).

a) El flujo neto originado por actividades de la operación al 31 de diciembre de 2019 alcanza a MUS$67.528 contra el flujo neto de MUS$70.502 al 31 de diciembre de 2018. Este menor flujo de MUS$2.974, se debe principalmente a mayores salidas de efectivo, clasificadas como actividades de operación, producto de mayores pagos de PPM, contrarrestado por mayores dividendos recibidos, clasificados como actividades de operación.

b) Las actividades de inversión muestran un flujo neto de fondos de MUS$2.723 al 31 de diciembre de 2019 contra un flujo neto de fondos de MUS$12.620 negativo al 31 de diciembre de 2018. Este mayor flujo de fondos de MUS$15.343, se debe principalmente a mayores otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, clasificados como actividades de inversión, explicado por la enajenación de inversiones permanentes e inversiones disponibles para la venta corrientes, contrarrestado por mayores otras salidas de efectivo, clasificado como actividades de inversión y otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, clasificadas como actividades de inversión.

c) El flujo neto originado por actividades de financiación al 31 de diciembre de 2019 alcanza a MUS$56.030 negativo contra los MUS$73.204 negativo al 31 de diciembre de 2018. Este mayor flujo fondos de MUS$17.174, se debe principalmente a menores reembolso de préstamos, clasificados como actividades de financiación, contrarrestado en parte por mayores 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 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 la tasa de interés tiene un efecto sobre inversiones financieras y sobre el endeudamiento financiero.

Al 31 de diciembre de 2019, 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 viene motivado por 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 de este 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.:

Respecto a la participación que la Sociedad tiene en CMPC, esta 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 CMPC, que en forma directa o indirecta están denominados en monedas distintas a la moneda funcional. La segunda forma en que afectan las variaciones de tipo de cambio es por diferencia de cambio, 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 filial. 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.

Considerando que la estructura de los flujos 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 a corto plazo y, en algunos casos, la suscripción de estructuras con opciones, sujeto a límites previamente autorizados por el Directorio, las que, en todo caso, representan un monto muy menor en relación a las ventas totales de CMPC.

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 estos ajustes en la provisión no implican flujo de caja, sí introducen volatilidad en los resultados financieros reportados.

En cuanto al riesgo de tasa de interés, las inversiones financieras de CMPC están preferentemente remuneradas a tasas de interés fija, eliminando el riesgo de las variaciones en las tasas de interés de mercado. Los pasivos financieros están mayoritariamente a tasas de interés fija. Para aquellas deudas cuya tasa de interés es flotante, CMPC minimiza el riesgo mediante la contratación de derivados, alcanzando así un 99% de la deuda a tasas de interés fija, cabe señalar que el 1% restante corresponde mayoritariamente a deuda en reales brasileños.

Un porcentaje considerable de las ventas de CMPC proviene de productos cuyos precios dependen de las condiciones prevalecientes en mercados internacionales, en los cuales CMPC 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. Una de las principales categorías de productos de CMPC es la celulosa kraft blanqueada, la cual representa un 44% de la venta consolidada y es comercializada a alrededor de 208 clientes en aprox. 43 países en Asia, Europa, América y Oceanía.

CMPC tiene operaciones industriales en 8 países (Chile, Brasil, Argentina, Colombia, Ecuador, México, Perú y Uruguay). Las operaciones localizadas en Chile concentran un 57% 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.

Cambios en las condiciones políticas o económicas en los países donde CMPC tiene operaciones industriales podrían afectar los resultados financieros de CMPC, así como el desarrollo de su plan de negocios.

En los países donde CMPC opera, los estados tienen una influencia relevante sobre muchos aspectos del sector privado, que incluyen cambios en normas tributarias, políticas monetarias, tipo de cambio y gasto público. También influyen en aspectos regulatorios, tales como normativas laborales y medioambientales. En los últimos años, en países tales como Chile, México, Perú y Colombia, se han implementado reformas tributarias, mientras que en Brasil se encuentra en proceso de discusión una de este tipo, cuyo resultado es incierto. Adicionalmente después de movimientos civiles en Chile, el país está en proceso de un potencial cambio de la constitución del mismo. Todas estas modificaciones legales pueden impactar el rendimiento económico de CMPC, afectando sus flujos destinados a pagar las inversiones allí realizadas, como también afectando su ahorro y su capacidad para futuras inversiones.

CMPC mantiene operaciones forestales e industriales en distintos puntos geográficos de Chile y el exterior. La política de relacionamiento de CMPC tiene por objetivo el contribuir a la sustentabilidad ambiental y social de todos estos entornos, generando programas de empleo, educación y fomento al desarrollo productivo, incluyendo el apoyo a iniciativas de microemprendimiento por parte de familias que viven en dichos lugares, así como espacios de comunicación permanente.

La presencia forestal e industrial de CMPC en Chile incluye comunas de las regiones del Biobío y la Araucanía, donde han tenido lugar atentados y hechos de violencia que han sido ampliamente informados por los medios de comunicación e investigados por los organismos correspondientes. Las zonas afectadas presentan bajos niveles de desarrollo y diversos problemas sociales de larga data. A pesar del escalamiento en la cantidad y violencia de las acciones señaladas, hasta el momento la problemática se ha circunscrito a zonas específicas y los efectos sobre CMPC han sido limitados.

Las operaciones de CMPC están reguladas por normas medioambientales en todos los países donde opera. 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. Sin embargo, el cambio climático, así como cambios futuros en estas regulaciones medioambientales o en la interpretación de estas leyes, puede tener impacto en las operaciones de CMPC. Es importante señalar que el incumplimiento de estas u otras regulaciones medioambientales puede traer consigo costos que podrían afectar la rentabilidad del negocio.

En los riesgos operacionales, los principales riesgos identificados por CMPC son incendios o explosiones de instalaciones industriales, desastres naturales, fallas de equipos críticos, incidentes medioambientales, atentados a activos y bloqueos a accesos y caminos, y accidentes o enfermedades profesionales.

Estos riesgos, de materializarse, pueden tener impacto significativo en la continuidad de las operaciones, generando 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.

El objetivo de la gestión de riesgos operacionales en CMPC es proteger de manera eficiente y efectiva a los trabajadores, activos, procesos y sistemas de CMPC, el medio ambiente y la continuidad de los negocios en general. Para ello, se administran en forma equilibrada medidas de prevención de accidentes, se hace un trabajo sistemático en prevención de pérdidas que se desarrolla según pautas preestablecidas, a lo que se agregan inspecciones periódicas realizadas por ingenieros especialistas de compañías de seguros. Adicionalmente, CMPC tiene un plan de mejoramiento continuo de su condición de riesgo operacional con el objeto de prevenir y minimizar la probabilidad de ocurrencia y

atenuar los efectos de eventuales siniestros. La administración de estos planes la realiza cada unidad de negocio de CMPC en concordancia con normas y estándares definidos a nivel corporativo.

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.

A su vez, las plantaciones forestales pueden sufrir pérdidas por incendios, afectando la disponibilidad de fibra. CMPC ha desarrollado programas de prevención de incendios con comunidades y en paralelo ha desarrollado sistemas de combate de incendios para reducir su impacto. Adicionalmente hay otros riesgos de la naturaleza que pueden afectar la disponibilidad de fibra, tales como fuertes vientos o plagas que puedan afectar las plantaciones. Algunos 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. De generarse estas pérdidas, pueden generar escasez de fibra de madera y alza en el precio de ésta, lo que impactaría negativamente las operaciones de CMPC.

En cuanto al riesgo de cumplimiento, que se asocia a la capacidad de CMPC para cumplir con obligaciones legales, regulatorias, contractuales y aquellos estándares que se ha auto impuesto, más allá de los aspectos cubiertos en los factores discutidos precedentemente. En este sentido, los órganos encargados del gobierno corporativo en CMPC revisan periódicamente sus procesos de operación y administrativos a objeto de asegurar un adecuado cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables a cada uno de ellos. Adicionalmente, CMPC se caracteriza por mantener una actitud proactiva en los temas relacionados con seguridad, medioambiente, condiciones laborales, funcionamiento de mercados y relaciones con la comunidad.

Para el Ciber 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. A pesar de lo anterior CMPC no está exenta de ser vulnerada por algún ataque informático en los países donde mantiene operaciones.

*****