1. SINOPSIS DEL PERIODO

Los ingresos por venta de Inversiones CMPC al 30 de junio de 2018 totalizaron US$ 3.114 millones, cifra 25% superior a los ingresos registrados en el mismo periodo de 2017. Contribuyeron a esto el mayor precio y volumen de celulosa fibra corta (+37% y +17% respectivamente); el mayor precio y volumen de celulosa fibra larga (+38% y +6% respectivamente); el mayor precio, medido en dólares, de productos de papel, y el mayor precio, medidos en dólares, y volumen de productos tissue en los principales mercados donde CMPC opera.

El EBITDA consolidado de Inversiones CMPC en el periodo fue de US$ 918 millones, 85% superior al registrado en el mismo periodo de 2017. Los mayores Ingresos por Venta presentados anteriormente, mayores Costos de Operación, asociados en gran parte a los mayores volúmenes vendidos y al incremento en el precio de las materias primas en Tissue y Packaging (celulosa principalmente), además de los mayores Gastos de Fabricación relacionados a la mayor actividad de los negocios.El margen EBITDA (EBITDA/Ingresos) del periodo fue de 29%, mayor al margen del mismo periodo del año anterior, que alcanzó un 20%.

El resultado consolidado de Inversiones CMPC en el periodo fue una utilidad de US$ 250 millones, asociado a una Ganancia Antes de Impuestos de US$ 463 millones, y a Impuestos a las Ganancias por US$ 212 millones. La Ganancia antes de Impuestos se obtiene de un Resultado Operacional de US$ 587 millones, al cual se le restan Costos Financieros Netos de US$ 96 millones, un resultado negativo por concepto de Otras Ganancias (Pérdidas) de US$ 13 millones.

El mejor resultado respecto al mismo periodo de 2017 (utilidad de US$ 12 millones) se debe fundamentalmente al mayor Resultado Operacional por US$ 380 millones y a un menor resultado negativo por concepto de Otras Ganancias (Pérdidas) de US$ 59 millones, principalmente por que durante el primer trimestre 2017 se provisionaron las pérdidas ocasionadas por siniestros forestales ocurridos durante enero y febrero de ese año (US$ 47 millones). Lo anterior es compensado por una mayor Provisión de Impuesto a las Ganancias por US$ 192 millones, principalmente por mayor provisión de impuesto a la renta, por mejores resultados tributarios durante el primer semestre de 2018, y al efecto de la fluctuación de tipo de cambio en impuestos diferidos, por el efecto de la variación del real brasileño sobre el valor tributario de los activos de la Compañía en Brasil, al comparar ambos periodos. El real brasileño se depreció un 16,6% en el periodo, mientras que en el primer semestre de 2017, esta moneda se depreció 1,5%. Cabe señalar que este último concepto no tienen efecto en flujo de caja.

Resumen por segmento:

El negocio de Celulosa aumentó, en el periodo, sus ingresos por ventas a terceros en 47% respecto al mismo periodo de 2017, debido principalmente al mayor precio y volumen de celulosa fibra corta (+37% y +17% respectivamente) y al mayor precio y volumen de celulosa fibra larga (+38% y +6% respectivamente). Con lo anterior, el EBITDA de este negocio resultó ser un 126% superior al mismo periodo de 2017.

El negocio de Tissue tuvo mayores ingresos por ventas a terceros en 4% respecto al mismo periodo de 2017, debido principalmente por mayores precios en dólares de productos Tissue y Sanitarios (+1% y +2% respectivamente). No obstante, es importante mencionar que la devaluación de las monedas respecto

del mismo periodo del año anterior, ha generado un impacto negativo sobre los ingresos medidos en dólares.

El negocio de Packaging tuvo mayores ingresos por ventas a terceros en 12% respecto al mismo periodo de 2017, principalmente por mayores precios de papeles para corrugar, sacos y productos de pulpa moldeada (+23%, +8% y +6% respectivamente), y mayor volumen de venta de Otros Papeles (+13%) y papeles para corrugar (+11%).

Otros resultados:

Los Costos Financieros Netos alcanzaron los US$ 96 millones durante el periodo, en línea con los US$ 99 millones registrados en el mismo periodo de 2017.

A junio de 2018 la provisión de Impuestos a las Ganancias acumula un resultado negativo de US$ 212 millones, lo que equivale a una mayor provisión de US$ 192 millones respecto al mismo periodo de 2017.

La Deuda Financiera[1] de la Compañía alcanzó los US$ 3.863 millones al 30 de junio de 2018, monto inferior a los US$ 4.633 millones registrados al 30 de junio de 2017. Por su parte, la caja[2] disminuyó, totalizando US$ 633 millones al 30 de junio de 2018, mientras que en la misma fecha del año anterior era de U$ 1.257 millones. Con esto, la Deuda Financiera neta de Inversiones CMPC (Deuda Financiera menos caja) al 30 de junio de 2018, alcanzó los US$ 3.230 millones, disminuyendo en US$ 146 millones en comparación con la misma fecha del año anterior. Por otro lado, la relación deuda neta sobre EBITDA[3] disminuyó desde 3,67 veces al 30 de junio de 2017 a 2,17 veces al 30 de junio de 2018.

[1] Deuda financiera: 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 Notas N°s. 8 y 22 de los Estados Financieros Consolidados).
[2] Caja: efectivo y equivalente al efectivo + depósitos a plazo de entre 90 días y 1 año. (Ver Nota N°8 de los Estados Financieros Consolidados).
[3] Considerando EBITDA acumulado en 12 meses móviles.

2. ANÁLISIS DE RESULTADOS

La Tabla N° 1 muestra los principales componentes del Estado de Resultados Consolidado de Inversiones CMPC S.A.

Tabla N° 1: Estado de Resultados Consolidado
Cifras en Miles de Dólares

	Acum. junio 2018	Acum. junio 2017
Ingresos Ordinarios, Total	3.113.626	2.494.958
Costo de Operación (1)	(1.832.710)	(1.656.282)
Margen de Explotación	**1.280.916**	**838.676**
% Margen Explotación / Ingresos de Explotación	41%	34%
Otros Costos y Gastos de Operación (2)	(363.106)	(341.781)
EBITDA	**917.810**	**496.895**
% EBITDA / Ingresos de Explotación	29%	20%
Depreciación, Amortización y Costo Formación Plantaciones Explotadas (3)	(297.785)	(278.516)
Ingresos por Crecimiento de Activos Biológicos Neto (4)	(32.891)	(10.955)
Resultado Operacional	**587.134**	**207.424**
Ingresos Financieros	8.176	11.591
Costos Financieros	(104.609)	(110.462)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas	(357)	(3.321)
Diferencia de Cambio	(13.759)	(144)
Resultados por Unidades de Reajuste	(1.433)	(987)
Otras Ganancias (Pérdidas)	(12.615)	(71.562)
Ganancia (pérdida) Antes de Impuestos	**462.537**	**32.539**
Impuesto a las Ganancias	(212.460)	(20.070)
Utilidad Neta (Ganancia)	**250.077**	**12.469**
Margen neto (5)	8%	0%

(1) Costo de Ventas menos depreciación y amortización, menos costo formación de plantaciones explotadas, menos mayor costo de la parte explotada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural. (Ver nota 13: Activos Biológicos).
(2) Costos de Distribución, Gastos de Administración y Otros Gastos por Función.
(3) Costo de formación de plantaciones explotadas. (Ver nota 13: Activos biológicos).
(4) Ganancia por crecimiento natural de plantaciones, menos mayor costo de la parte explotada y vendida. (Ver nota 13: Activos Biológicos).
(5) Utilidad neta (ganancia) / Ingresos Ordinarios, Total.

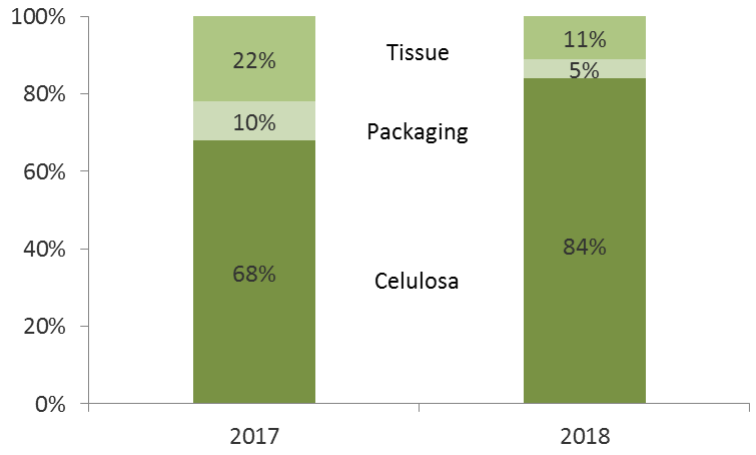
Inversiones CMPC es uno de los principales fabricantes de productos forestales de Latinoamérica. Sus productos más relevantes son: celulosa de fibra corta y fibra larga, productos *tissue* y sanitarios, cartulinas, papeles para corrugar, cajas de cartón corrugado, otros productos de embalaje, madera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

A junio de 2018 los ingresos por ventas acumulados de Inversiones CMPC fueron 25% superiores a los obtenidos el mismo periodo del año anterior, mientras que el costo de operación aumentó un 11%. El margen de explotación fue de US$ 1.281 millones, con una relación de margen de explotación a ventas de 41%, 7 puntos por sobre el mismo periodo del año anterior.

El EBITDA consolidado de Inversiones CMPC acumulado a junio de 2018 alcanzó US$ 918 millones, 85% superior al obtenido en el mismo periodo del año anterior. El mayor EBITDA se explica en gran medida por los mayores Ingresos por Venta presentados anteriormente, atenuado por mayores Costos de Operación, asociados en gran parte a los mayores volúmenes vendidos y al incremento en el precio de las materias primas en Tissue y Packaging (celulosa principalmente), además de los mayores Gastos de Fabricación relacionados a la mayor actividad de los negocios. A junio de 2018 el margen EBITDA sobre ingresos ordinarios fue de 29%, levemente superior al 20% registrado en el mismo periodo de 2017.

La Fig. N°1 muestra la distribución del EBITDA por área de negocio. En ésta se aprecia que al cierre de junio de 2018 la participación del segmento Celulosa aumentó en 16 puntos porcentuales con respecto al mismo periodo del año anterior, llegando a un 84%. Por otra parte, el segmento Packaging disminuyó en 5 puntos, y el segmento Tissue disminuyó su peso relativo en 11 puntos porcentuales.

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



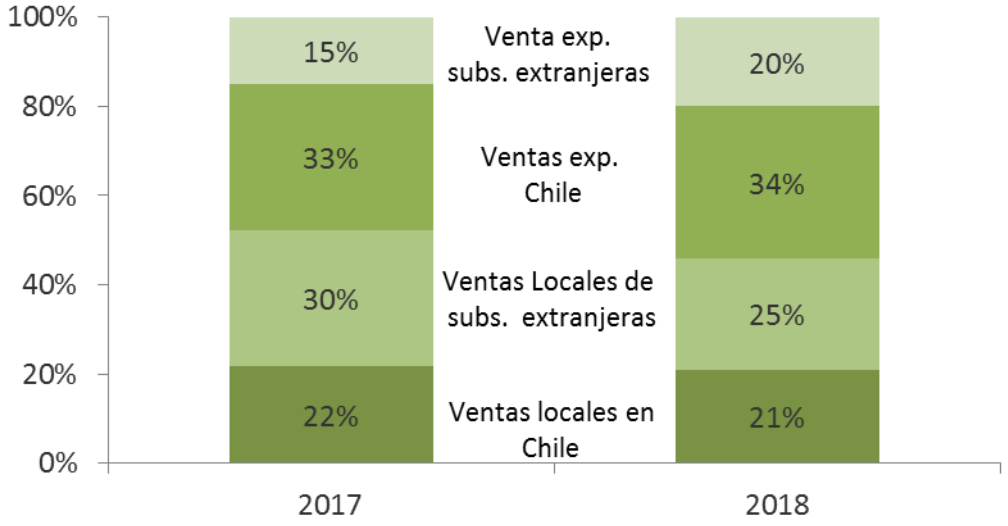
En la línea de Impuestos a las Ganancias, a junio de 2018 se registró una provisión de US$212 millones, inferior a la provisión de US$ 20 millones registrado en el mismo periodo del año anterior. Esta variación negativa de US$ 192 millones se debe principalmente a mejores resultados tributarios durante el primer semestre de 2018, y al efecto de la fluctuación de tipo de cambio en impuestos diferidos, por el efecto de la variación del real brasileño sobre el valor tributario de los activos de la Compañía en Brasil, al comparar ambos periodos. El real brasileño se depreció un 16,6% en el periodo, mientras que en el primer semestre de 2017, esta moneda se depreció 1,5%. Cabe señalar que este último concepto no tienen efecto en flujo de caja.

2.1.- Análisis de las ventas

Inversiones CMPC se caracteriza por su diversificación de productos y mercados. Los ingresos ordinarios a junio de 2018 alcanzaron US$ 3.114 millones, cifra 25% superior a los ingresos ordinarios obtenidos en el mismo periodo del año anterior. Contribuyeron a esto el mayor precio y volumen de celulosa fibra corta (+37% y +17% respectivamente); el mayor precio y volumen de celulosa fibra larga (+38% y +6% respectivamente); el mayor precio, medido en dólares, de productos de papel, y el mayor precio, medidos en dólares, y volumen de productos tissue en los principales mercados donde Inversiones CMPC opera.

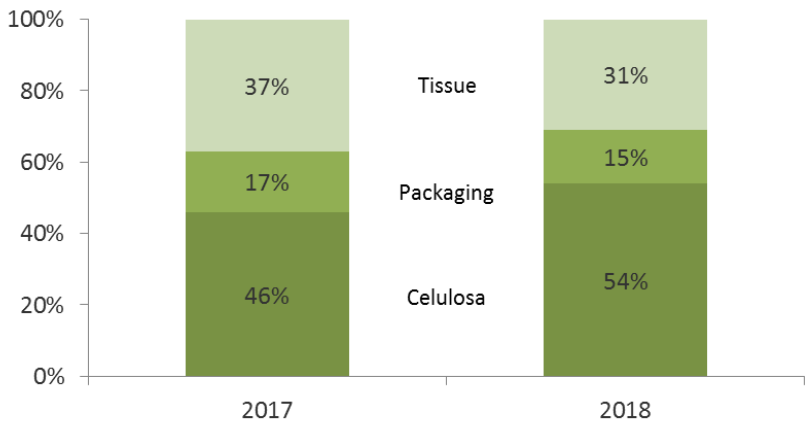
La Fig. N° 2 muestra que a junio de 2018 las ventas locales de subsidiarias extranjeras disminuyeron 5 puntos porcentuales, mientras que las ventas de exportación de subsidiarias extranjeras aumentaron su peso relativo en 5 puntos porcentuales. Por otro lado, las ventas locales en Chile alcanzaron 21%, mientras que las ventas de exportación desde Chile aumentaron en 1 punto porcentual.

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



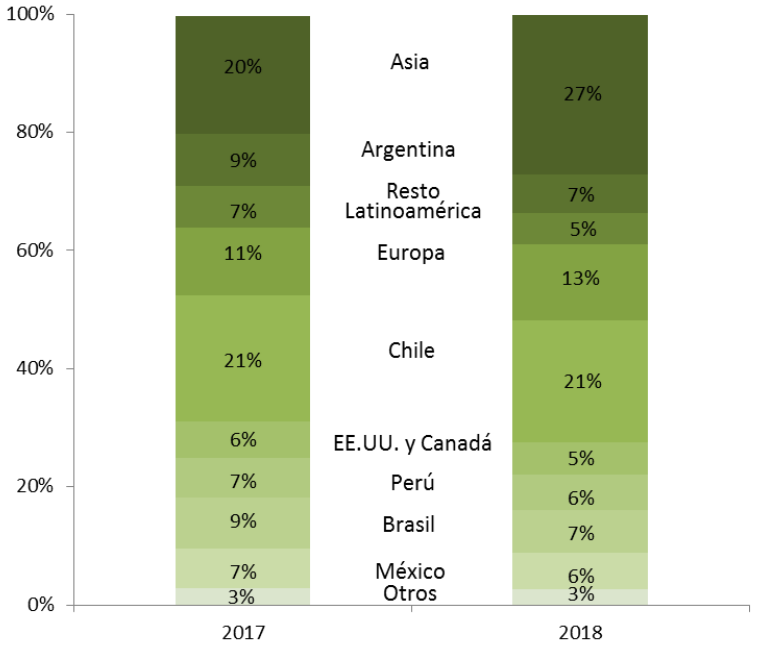
El aporte relativo de cada una de las áreas de negocio de Inversiones CMPC a las ventas consolidadas se encuentra en la Fig. N° 3, donde se muestra un aumento de 8 puntos porcentuales en el negocio Celulosa, alcanzando un 54% a junio de 2018. Por su parte, Packaging y Tissue disminuyeron su participación relativa en 2 y 6 puntos porcentuales, respectivamente.

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



La Fig. N° 4 muestra la distribución de ventas por destino.

Fig. N° 4: Distribución de Ventas a Terceros por Destino
Basado en valores en dólares, acumulado a junio



La principal variación en participación relativa, a nivel geográfico, se aprecia en Asia al aumentar en 7 puntos porcentuales respecto al mismo periodo de 2017. Esta variación se debe principalmente a la mayor venta de celulosa a esa región, tanto por mayor precio, como por mayor volumen.

2.2.- Análisis de los segmentos

Los Resultados por segmentos se muestran en la Tabla N° 2.

Tabla N° 2: Resultados por Segmento
Cifras en Millones de Dólares

	Áreas de negocios (segmentos operativos) en MMUS$						
Conceptos	**Celulosa**	**Packaging**	**Tissue**	**Total segmentos**	**Otros (2)**	**Ajustes (3)**	**Total Entidad**
Acumulado al 30 de junio de 2018							
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	1.847,6	478,1	965,1	3.290,8	0,0	(177,1)	**3.113,6**
EBITDA determinado por segmento (1)	**774,7**	**47,6**	**99,3**	**921,6**	**0,7**	**(4,5)**	**917,8**
EBITDA/Ingresos de explotación	42%	10%	10%	28%			**29%**
Acumulado al 30 de junio de 2017							
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	1.285,9	428,2	930,8	2.645,0	18,9	(168,9)	**2.495,0**
EBITDA determinado por segmento (1)	**343,5**	**50,7**	**110,2**	**504,5**	**(0,4)**	**(7,2)**	**496,9**
EBITDA/Ingresos de explotación	27%	12%	12%	19%			**20%**

(1) 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 N° 13 de los Estados Financieros Consolidados), menos Costos de distribución, menos Gastos de administración y menos Otros gastos, por función.
(2) Corresponde a las operaciones de Inversiones CMPC S.A, no incluidas en los segmentos principales.
(3) Ajustes y eliminaciones entre segmentos de operación de la misma entidad.

Celulosa:

El EBITDA del negocio fue de US$ 775 millones, 126% mayor al del año anterior. Lo anterior se explica porque los ingresos por venta a terceros a junio de 2018 aumentaron en un 47%, respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente al mayor precio y volumen de celulosa fibra corta (+37% y +17% respectivamente) y al mayor precio y volumen de celulosa fibra larga (+38% y +6% respectivamente).

Tissue:

El negocio de Tissue tuvo mayores ingresos por ventas a terceros en 4% respecto al mismo periodo de 2017, debido principalmente por mayores precios en dólares de productos Tissue y Sanitarios (+1% y +2% respectivamente). No obstante, es importante mencionar que la devaluación de las monedas respecto del mismo periodo del año anterior, ha generado un impacto negativo sobre los ingresos medidos en dólares. Compensado por mayores costos operacionales, asociado principalmente a mayor volumen de venta y a mayores costos directos, en gran medida producto del aumento en el precio de la celulosa. A pesar de lo anterior, el EBITDA del negocio disminuyó un 10% debido a mayores costos operacionales, asociado principalmente al mayor volumen de producción y al aumento en el precio de la celulosa.

Packaging:

Los ingresos por ventas a terceros a junio de 2018 aumentaron 12% respecto al mismo periodo de 2017, principalmente por mayores precios de papeles para corrugar, sacos y productos de pulpa moldeada (+23%, +8% y +6% respectivamente) y mayor volumen de venta de Otros Papeles (+13%) y papeles para corrugar (+11%). El EBITDA fue un 6% menor respecto al ejercicio 2017, principalmente por mayores costos directos y gastos de fabricación en Cartulinas, producto del proceso de puesta en marcha de la última fase del proyecto de ampliación y modernización de planta Maule y de mayores costos en recortes (+185%) y celulosa (+33%). Además, existe un mayor costo directo en sacos de papel por mayor venta y en cajas de cartón, por mayor precio de celulosas y papel reciclado.

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

El Activo Corriente presentó una disminución de US$ 226 millones. Esto se refleja principalmente en una disminución del Efectivo y Equivalentes al Efectivo por US$ 625 millones. Lo anterior fue compensado en parte por un aumento de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto por US$ 256 millones, Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas por US$ 77 millones y Activos por Impuestos por US$59 millones.

Los Activos No Corrientes presentan una disminución de US$ 424 millones, debido a menores Cuentas por Cobrar a Entidades relacionadas por US$ 213 millones, menores Propiedades, Plantas y equipos Neto por US$ 169 millones y menores Activos Biológicos por US$ 57 millones.

Los Pasivos Corrientes presentan una disminución por US$ 697 millones, explicado principalmente por una disminución en Otros Pasivos Financieros por US$ 541 millones, por menores Cuentas por Pagar a Entidadas relacionadas por US$ 210 millones y por menores Provisiones a Corto Plazo por US$ 149 millones. Lo anterior se compensa parcialmente por un aumento en Pasivos por Impuestos por US$ 124 millones.

Los Pasivos No Corrientes presentan una disminución por US$ 230 millones, debido principalmente a una disminución en Otros Pasivos Financieros por US$ 239 millones.

El Patrimonio Neto[4] presenta un aumento de US$ 95 millones, lo cual se explica por un aumento de Ganancias Acumuladas por US$ 163 millones y un aumento de Otras Reservas por US$ 68 millones.

[4] Patrimonio Neto Atribuible a los propietarios de la Controladora.

Tabla N° 3: Resumen del Estado de Situación Financiera
Cifras en Millones de Dólares

	junio 2018	junio 2017
Activos Corrientes	3.469	3.695
Activos No Corrientes	11.262	11.685
Total Activos	**14.731**	**15.381**
Pasivos Corrientes	1.285	1.982
Pasivos No Corrientes	5.246	5.476
Total Pasivos	**6.530**	**7.458**
Patrimonio Total	**8.201**	**7.922**
Total Patrimonio y Pasivos	**14.731**	**15.381**

Tabla N° 4: Indicadores Financieros del Estado de Situación Financiera

	Junio 2018	Junio 2017
Liquidez (veces)		
Liquidez Corriente:		
Activo Corriente / Pasivo Corriente	2,70	1,86
Razón Acida :		
Activos Disponibles (Corrientes - Inventarios - Pagos Anticipados) / Pasivo Corriente	1,76	1,27
Endeudamiento		
Razón endeudamiento :		
Total Pasivos / Patrimonio Atribuible a Controladora	1,18	1,38
Proporción de Deuda Corto Plazo:		
Pasivo Corriente / Total Pasivos	19,67%	26,58%
Proporción Deuda Largo Plazo:		
Pasivo No Corriente / Total Pasivos	80,33%	73,42%
Cobertura de Costos Financieros:		
Ganancia antes de impuestos y costos financieros / costos financieros	5,42	1,29
Actividad		
Rotación de activos		
Ingresos Ordinarios / Activos Totales Promedio del periodo	0,42	0,33
Rotación de inventarios		
Costo de Venta / Inventario Promedio del periodo	3,65	3,58
Permanencia de inventarios		
*Inventario Promedio del periodo *360 / Costo de Venta (anualizado)*	98,7 días	100,5 días
Valor libro por acción (US$)		
Patrimonio Atribuible a Controladora / N° de acciones	27,57	27,10

4. DESCRIPCIÓN DE FLUJOS

Los principales componentes del Flujo de Efectivo originado en cada periodo son los siguientes:

Tabla N° 5: Flujo de Efectivo
Cifras en Millones de Dólares

	Junio 2018	Junio 2017
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	304,8	510,2
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(268,7)	(189,2)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(218,1)	347,8
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	**(181,9)**	**668,8**
Efectos de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(15,7)	(5,2)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	**(197,6)**	**663,6**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	830,4	593,7
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	**632,7**	**1.257,3**
Caja al final del período	**632,7**	**1.257,3**

El comportamiento de los principales componentes del Flujo de Efectivo consolidado al 30 de junio de 2018, respecto del 30 de junio de 2017, es el siguiente:

Las actividades operacionales consolidadas generaron flujos operacionales positivos por US$ 305 millones a junio del año 2018 (US$ 510 millones en el mismo periodo del año 2017).

Las actividades de inversión consolidadas al 30 de junio de 2018 significaron un uso de fondos por US$ 269 millones (US$ 189 millones al 30 de junio de 2017). Estos flujos corresponden principalmente a la Inversión Neta en Compra de Propiedades, Planta y Equipo por US$ 158 millones (US$ 170 millones al 30 de junio de 2017) y a Préstamos a Entidades Relacionadas por US$ 79 millones (sin préstamos al 30 de junio de 2017).

Los flujos netos de financiamiento consolidado al 30 de junio de 2018 representaron un egreso de fondos por US$ 218 millones (ingresos de US$ 348 millones al 30 de junio de 2017), el cual se explica por Reembolso de Préstamos por US$ 245 millones e Intereses Pagados por US$ 90 millones, lo que fue compensado en parte por Importes Procedentes de Préstamos por US$ 120 millones.

5. ANÁLISIS DE LA UTILIDAD Y DIVIDENDOS

Inversiones CMPC presentó al 30 de junio de 2018 una utilidad de US$ 250 millones, cifra que se compara con una utilidad de US$ 12 millones registrada el mismo periodo del año 2017.

Los principales indicadores de rentabilidad se presentan en la Tabla N° 6.

Tabla N° 6: Indicadores de Rentabilidad

	junio 2018	junio 2017
Utilidad sobre ingresos (anual):		
Ganancia / Ingresos Ordinarios	8,04%	0,50%
Rentabilidad anual del patrimonio:		
Ganancia / Total Patrimonio promedio del período	6,07%	0,32%
Rentabilidad anual del activo:		
Ganancia / Activos promedio del periodo	3,38%	0,16%
Rendimiento anual de activos operacionales:		
Resultado Operacional (1) / Activos Operacionales promedio del período (2)	8,92%	3,16%
Utilidad del período (Ganancia atribuible a la Controladora) / N° acciones (3)	1,25	0,06

(1) Resultado Operacional definido en Tabla N° 1.
(2) Activos Operacionales: Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar + Inventarios + Propiedades, Planta y Equipo + Activos biológicos.
(3) Considera número de acciones promedio del período.

6. ANÁLISIS DE RIESGOS

Inversiones CMPC y sus subsidiarias están expuestas a un conjunto de riesgos de mercado, financieros y operacionales inherentes a sus negocios. Inversiones CMPC busca identificar y administrar dichos riesgos de la manera más adecuada, con el objetivo de minimizar potenciales efectos adversos. El Directorio de Empresas CMPC S.A., matriz de Inversiones CMPC establece la estrategia y el marco general en que se desenvuelve la administración de los riesgos en la Compañía, la cual es implementada en forma descentralizada a través de las distintas unidades de negocio. A nivel corporativo, existen comités del directorio donde se definen las políticas y estrategias para la adecuada gestión de riesgos, Entre esos comités se cuenta el de auditoría, el de riesgo financiero y el de ética y cumplimiento. Adicionalmente, diversas gerencias coordinan y controlan la correcta ejecución de las políticas de prevención y mitigación de los principales riesgos identificados, entre ellas está la Gerencia de Riesgos, Finanzas, Cumplimiento y Auditoría Interna.

6.1.- Riesgo de mercado

Un porcentaje considerable de las ventas de Inversiones CMPC proviene de productos cuyos precios dependen de las condiciones prevalecientes en mercados internacionales, en los cuales la Compañía no tiene una gravitación significativa ni control sobre los factores que los afectan. Entre estos factores destacan las fluctuaciones de la demanda mundial (determinada principalmente por las condiciones económicas de las principales economías relevantes para Inversiones CMPC, a saber, China, Norteamérica, Europa y América Latina); las variaciones de la capacidad instalada 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 Inversiones CMPC es la celulosa kraft blanqueada, la cual representa algo más de un 40% de la venta consolidada y es comercializada a cerca de 270 clientes en 44 países en Asia, Europa, América y Oceanía.

Al respecto, Inversiones CMPC se beneficia 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 parcialmente contrarrestado con una reducción de costos de productos con mayor elaboración, especialmente tissue y cartulinas.

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

6.2.- Riesgos financieros

Los principales riesgos financieros que Inversiones CMPC ha identificado son: riesgo de condiciones en el mercado financiero (incluyendo riesgos de tipo de cambio y de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

Es política de Inversiones CMPC concentrar gran parte de sus operaciones financieras de endeudamiento, colocación de fondos, cambio de monedas y contratación de derivados del Grupo CMPC. Esto tiene como finalidad optimizar los recursos, lograr economías de escala y mejorar el control operativo.

Es importante señalar que 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. Por ello, ante eventuales restricciones de liquidez, Inversiones CMPC S.A. ha obtenido una *Línea Comprometida* con Banco Santander, Export Development Canada, Scotiabank & Trust (Cayman) LTD y MUFG Bank, LTD. Esta línea asciende a US$ 400 millones y por un plazo máximo de 3 años, a contar de marzo 2017. Además de esto, es política permanente de la matriz Empresas CMPC S.A. mantener un nivel de caja efectiva, compatible con estos riesgos de restricciones de liquidez.

6.2.1.- Riesgo de condiciones en el mercado financiero

(i) Riesgo de 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, gastos e inversión de la Compañía, 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 de Situación Financiera (Balance) denominados en monedas distintas a la moneda funcional, que en el caso de Inversiones CMPC es el dólar de los Estados Unidos de América. La tercera afecta la provisión de impuestos diferidos en Brasil para aquellas sociedades que utilizan una moneda funcional distinta de la moneda tributaria.

Las exportaciones de Inversiones CMPC y sus subsidiarias representaron aproximadamente un 56% de la venta del primer semestre de 2018, siendo los principales destinos los mercados de Asia, Europa, América Latina y Estados Unidos. La mayor parte de estas ventas de exportación se realizó en dólares.

A su vez, las ventas domésticas de Inversiones CMPC en Chile y en sus subsidiarias en Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, México, Perú y Uruguay, representaron en el periodo un 44% de las ventas totales de la Compañía. Dichas ventas se realizaron principalmente en monedas locales.

Por otra parte, se estima que el flujo de ingresos en dólares estadounidenses o indexados a esta moneda alcanza un porcentaje superior al 51% de las ventas totales de la Compañía. A su vez, por el lado de los egresos, tanto las materias primas, materiales y repuestos requeridos por los procesos como las inversiones en activos fijos, también están mayoritariamente denominados en dólares, o bien, indexados a dicha moneda.

Dada la naturaleza de los negocios de Inversiones CMPC, la Compañía realiza ventas o adquiere compromisos de pago en monedas distintas al dólar estadounidense. Para evitar el riesgo cambiario de monedas distintas al dólar, se realizan operaciones de cobertura mediante derivados con el fin de fijar los tipos de cambio en cuestión. Al 30 de junio de 2018 se tenía cubierta una proporción significativa de las ventas estimadas de cartulinas y maderas en Europa, en euros y libras, además de las ventas en pesos de la subsidiaria Edipac en Chile, hasta el año 2018.

Considerando que la estructura de los flujos 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 Tissue, dado que éstas 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 de la matriz, Empresas CMPC S.A., las que, en todo caso, representan un monto bajo 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 estos ajustes en la provisión no implican flujo, sí introducen volatilidad en los resultados financieros reportados.

(ii) 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 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.

6.2.2.- 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 capacidad de recaudar cuentas por cobrar pendientes y concretar transacciones comprometidas.

Inversiones CMPC administra estas exposiciones mediante la revisión y evaluación permanente de la capacidad de pago de sus clientes, que se administra a través de un Comité de Crédito Corporativo y mediante la transferencia del riesgo (utilizando cartas de crédito o seguros de crédito) o garantías, que cubren en conjunto la mayor parte de las ventas de exportación y de las ventas locales.

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, CMPC establece límites individuales de exposición por institución financiera, los cuales son aprobados periódicamente por el Directorio la matriz de Empresas CMPC S.A.

6.2.3.- Riesgo de liquidez

Este riesgo se generaría en la medida que la Compañía no pudiese 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 el mantenimiento de una adecuada reserva de liquidez y un prudente manejo de sus flujos operacionales y de inversión.

La Compañía, como se señaló, concentra las deudas financieras de sus subsidiarias con terceros, y a su vez financia a las subsidiarias operativas. Las deudas se contraen a través de créditos bancarios y bonos, colocados tanto en los mercados internacionales como en el mercado local de Chile.

Con el objetivo de mantener una adecuada reserva de liquidez, además de la posición de caja efectiva que posee la Compañía, en marzo de 2017, Inversiones CMPC S.A. obtuvo una *Línea Comprometida* con Banco Santander, Export Development Canada, Scotiabank & Trust (Cayman) LTD y MUFG Bank, LTD, actuando como estructurador. Esta línea asciende a US$ 400 millones y posee un plazo máximo de 3 años. Al 30 de junio de 2018 la línea no ha sido usada.

Cabe señalar que su prudente política financiera, contenida en la Política de Objetivos Financieros de CMPC (ver Nota N°3 de los Estados Financieros Consolidados), 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* estable), *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.

6.3.- Riesgos operacionales

6.3.1.- Riesgos de operaciones industriales y forestales

Paralizaciones de operaciones productivas de la Compañía pueden impedir satisfacer las necesidades de nuestros clientes, alcanzar las metas de producción y forzar desembolsos no programados en mantención e inversión en activos, todo lo cual puede afectar adversamente los resultados financieros de Inversiones CMPC. Dentro de los eventos más significativos que pueden generar paralizaciones de las operaciones en las instalaciones productivas están aquellos derivados de fenómenos de la naturaleza tales como terremotos, inundaciones, tormentas y sequías como así también aquellas situaciones producto de incendios, averías de maquinaria, interrupción de suministros, derrames, explosiones, actos maliciosos y de terrorismo, entre otros. También, caben dentro de este punto los riesgos de paralización provenientes de acciones ilegales de terceros, tales como tomas, bloqueos y sabotaje.

El objetivo de la gestión de riesgos operacionales es proteger de manera eficiente y efectiva a los trabajadores, los activos de la Compañía, el medio ambiente y la continuidad de los negocios en general. Para ello, se administran en forma equilibrada medidas de prevención de accidentes y pérdidas con coberturas de seguros. El trabajo en prevención de pérdidas es sistemático y se desarrolla según pautas preestablecidas, a lo que se agregan inspecciones periódicas realizadas por ingenieros especialistas de compañías de seguros. Adicionalmente, Inversiones 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 la Compañía en concordancia con normas y estándares definidos y coordinados a nivel Corporativo.

Inversiones 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 estimadas para cada categoría de riesgo y de las condiciones de oferta de coberturas en el mercado.

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

A su vez, las plantaciones forestales pueden sufrir pérdidas por incendios, como los ocurridos a comienzos del año 2017 en Chile, y por otros riesgos de la naturaleza, los que 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. Adicionalmente, pérdidas de plantaciones forestales por incendios, o por otros eventos de la naturaleza, pueden generar escasez de madera y alza en el precio de ésta, lo que impactaría negativamente las operaciones de la Compañía. Otros riesgos no cubiertos, tales como los biológicos, podrían afectar adversamente las plantaciones.

6.3.2.- Continuidad y costos de suministros de insumos y servicios

El desarrollo de los negocios de Inversiones CMPC involucra una compleja logística en la cual el abastecimiento oportuno en calidades y costos de insumos y servicios es fundamental para mantener su continuidad operativa y competitividad.

Inversiones CMPC procura mantener una estrecha relación de largo plazo con sus empresas contratistas, con las que existe un trabajo permanente y sistemático en el desarrollo de altos estándares de operación, con énfasis en la seguridad de sus trabajadores y en la mejora de sus condiciones laborales.

Respecto de la energía eléctrica, las operaciones industriales de Inversiones CMPC cuentan mayoritariamente con suministro propio de energía a partir de la generación a base de biomasa y gas natural, y con contratos de suministro con terceros. Durante el segundo trimestre 2018 la generación propia representó un 94% del consumo de las operaciones en Chile. Además, las plantas tienen planes de contingencia para enfrentar escenarios restrictivos de suministro de aquella parte que no es autogenerada.

Dentro de los múltiples suministradores de productos y servicios de Inversiones CMPC, existen empresas que proveen servicios especializados de apoyo y logística a sus operaciones forestales e industriales. Si estos servicios no se desempeñan con el nivel de calidad que se requiere, o la relación contractual con dichas empresas es afectada por regulaciones, conflictos laborales u otras contingencias, las operaciones de Inversiones CMPC podrían verse alteradas.

6.3.3.- Riesgos por factores medioambientales

Las operaciones de Inversiones CMPC están reguladas por normas medioambientales en todos los países donde opera. 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, 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 la Compañía. Es importante señalar que el incumplimiento de estas u otras regulaciones medioambientales puede traer consigo costos que podrían afectar la rentabilidad del negocio.

Desde el año 2012 las plantaciones de la matriz Empresas CMPC en Chile y Brasil cuentan con la certificación FSC®. Estas acreditaciones, entregadas por el *Forest Stewardship Council*®, representan una reafirmación de la preocupación del Grupo CMPC por el medioambiente y el desarrollo sostenible y complementan certificaciones similares de larga data. Además, Empresas CMPC S.A. tiene la certificación PEFC de manejo forestal e ISO 14.001 como sistema de gestión ambiental en la mayoría de sus operaciones. Desde 2015, Empresas CMPC ha sido incluida en el Índice de Sostenibilidad del Dow Jones (DJSI Chile Index), el cual incluye a 21 empresas chilenas que cumplen los criterios de sostenibilidad de mejor forma que sus pares de la industria.

6.3.4.- Riesgos asociados a las relaciones con la comunidad

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

La presencia forestal e industrial de la compañía 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.

Mayor detalle sobre las actividades de relacionamiento comunitario del Grupo CMPC se encuentra en el Reporte Anual Integrado de la matriz Empresas CMPC S.A. No obstante, cabe destacar las iniciativas de resguardo y valoración de la cultura ancestral mapuche, incluyendo la protección de 38 sitios de interés cultural y el apoyo a emprendimientos productivos y artesanales.

En el ámbito educacional la Fundación CMPC, que en 2018 cumple 18 años, benefició mediante sus programas educativos en Chile, a más de 8.950 niños de 52 escuelas, jardines infantiles y salas cunas de 12 comunas. Otorgó capacitación y asesoría a 302 profesores, 70 directivos, 5 tutoras comunitarias y 163 educadoras y técnicos de párvulos.

En el área cultural, el Parque Alessandri de Coronel - un espacio de 11 hectáreas abierto a la comunidad en la Región del Biobío - ha recibido aproximadamente 72.854 visitas durante 2018, mientras que el Museo Artequín de la matriz Empresas CMPC, en Los Ángeles tuvo 17.192 visitantes durante el año. En julio de 2016 se iniciaron las obras de construcción del nuevo Parque Alessandri de Nacimiento, un espacio cultural y de contacto con la naturaleza de 4,8 hectáreas que será inaugurado en 2018.

6.3.5.- Riesgos de cumplimiento

Este riesgo se asocia a la capacidad de la Compañía 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 la matriz Empresas 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, Inversiones 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.

La Compañía ha desarrollado un trabajo permanente de implementación de acciones tendientes a fortalecer sus procesos, controles y sistemas para prevenir la ocurrencia de actos de corrupción, tanto interna como pública. En el marco de esa constante preocupación, se han adoptado mejores prácticas internaciones y 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 independientes que interactúan transversalmente en estos procesos, cuyo objetivo es hacer más eficaces los controles y acciones preventivas definidas. Dichas áreas son la Gerencia de Riesgos, de Finanzas, de Cumplimiento y Auditoría Interna. Esas estructuras, normas y controles han sido implementadas con el apoyo de expertos, tanto nacionales como extranjeros, con el propósito de contar con una visión experta, independiente y objetiva sobre los mejores estándares de la industria.

6.3.6.- Ciber Riesgo

El aumento de los casos de violación a la seguridad cibernética y la delincuencia informática en Chile y en el mundo, representan un riesgo potencial para la seguridad de nuestros sistemas de tecnología de la información, incluidos los de nuestros proveedores de servicios, como así también la confidencialidad, integridad y disponibilidad de los datos almacenados en dichos sistemas, algunos de los cuales dependen de los servicios prestados por terceros.

Inversiones CMPC y sus proveedores principales 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*.

6.4.- Riesgo por condiciones políticas y económicas en los países donde opera Inversiones CMPC

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

Inversiones CMPC tiene operaciones industriales en 8 países (Chile, Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, México, Perú y Uruguay). Las operaciones localizadas en Chile concentran un 61% de los activos totales y dan origen a un 72% de las ventas. Por su parte, las operaciones en Brasil representan aproximadamente un 29% de los activos totales de Inversiones CMPC.

En los países donde Inversiones 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, cuyos resultados son inciertos. Todas estas modificaciones legales impactan o impactarán en el rendimiento económico de la compañía, disminuyendo sus flujos destinados a pagar las inversiones allí realizadas, como también afectando su ahorro y su capacidad para futuras inversiones.

En la eventualidad que existan restricciones al comercio internacional tales como acciones proteccionistas, como lo han anunciado potencias económicas en el último tiempo, la ejecución de nuestras estrategias comerciales podría verse afectada. No obstante, y a pesar que una parte significativa de nuestras exportaciones tienen como destino el mercado asiático, nuestras relaciones comerciales con todos los países y clientes de destino de nuestros productos se han mantenido fluidas y equilibradas.

7. TENDENCIAS Y HECHOS RELEVANTES

- Con fecha 6 de octubre de 2017, mediante hecho esencial, el Directorio de CMPC, tras tomar conocimiento que la aseguradora Mapfre Seguros Gerais S/A rechazó la cobertura para el siniestro ocurrido en la caldera recuperadora de la planta de celulosa Guaiba 2 (Planta Guaiba) durante el año 2017, instruyó a la administración ejercer todas las acciones legales necesarias para el cobro de las indemnizaciones en las pólizas contratadas. A la fecha, continúa la preparación de dichas acciones, las que serán ejercidas en el corto plazo.

- Con fecha 20 de octubre de 2017, 90 días antes de su vencimiento, Inversiones CMPC ejerció su opción de rescatar a valor par el bono 144A / Reg-S con vencimiento el 19 de enero de 2018, por US$ 500 millones.

- Con fecha 29 de Diciembre de 2017, el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia (TDLC) dio a conocer su fallo en relación al requerimiento interpuesto por la Fiscalía Nacional Económica (FNE), en octubre de 2015, por colusión en el mercado local de papel higiénico y otros productos tissue en contra de las empresas SCA y CMPC Tissue. El veredicto reconoció la exención de toda multa a CMPC, por el cumplimiento que la Compañía realizó respecto de todos los requerimientos del programa de delación compensada de la FNE.

- En la Junta Ordinaria de Accionistas número 99 de el Directorio de Empresas CMPC S.A., matriz de Inversiones CMPC, celebrada el día 27 de abril de 2018, se aprobó el Reporte Integrado y los Estados Financieros del ejercicio 2017 y se acordó además distribuir un dividendo eventual N° 267 de CLP 17 por acción, a pagar a contar del día 9 de mayo de 2018, a los titulares de acciones que figuraban inscritas en el Registro de Accionistas a la medianoche del día 3 de mayo de 2018.

  También, se tomó conocimiento de la política de dividendos fijada por el Directorio para el ejercicio 2018. Dicha política consiste en distribuir como dividendo un 40% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018, mediante el reparto de 2 dividendos provisorios, aproximadamente en los meses de septiembre y diciembre del año 2018 o enero de 2019 y un dividendo final, que deberá acordar la Junta Ordinaria de Accionistas que deba pronunciarse sobre el

ejercicio 2018, pagadero en la fecha que dicha Junta designe. Además, se acordó designar como auditores externos de la Sociedad para el ejercicio 2018 a la empresa de auditoría externa KPMG.

- El día 7 de Junio de 2018, mediante hecho esencial, se informó que el Directorio de Empresas CMPC S.A., matriz de Inversiones CMPC, aceptó la renuncia de su Gerente General, Sr. Hernán Rodríguez Wilson, quien se desempeñó desde 2011 en esa posición. Así mismo, el Directorio acordó designar al Sr. Francisco Ruiz-Tagle como nuevo Gerente General de la compañía, quien se desempeñaba como Gerente General del negocio de Celulosa, y quien ha ejercido diferentes posiciones ejecutivas en la compañía desde 1991. Este cambio se hizo efectivo desde el día 1 de Agosto de 2018.

- El día 12 de Julio de 2018, mediante hecho esencial, Inversiones CMPC S.A. realizó la colocación de un bono en el mercado chileno por 8.000.000 de Unidades de Fomento (UF) (US$ 336 millones aproximadamente) en las siguientes Series:

  Serie H: 3.000.000 UF, a 7 años y a una tasa de 1,77%.
  Serie M: 5.000.000 UF, a 10 años y a una tasa de 2,55%.

  De acuerdo a lo indicado por Banchile, que junto a BICE Inversiones fueron los asesores financieros de la operación, esta colocación es la más grande emitida en Chile en los últimos dos años, y que la tasa obtenida por la serie M, se convirtió en la emisión en Chile con el menor spread en los últimos 10 años, llegando a 83 puntos bases. Los fondos de esta emisión serán utilizados en la amortización extraordinaria de bonos corporativos que ya han sido emitidos por Inversiones CMPC S.A.

- El día 17 de Julio de 2018, se anunció el rescate anticipado (tender offer) de US$ 315 millones de los US$ 500 millones correspondientes al bono 144 A que tiene vencimiento en noviembre de 2019, proceso que finalizará el 17 de agosto de 2018.