



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2018

INVERSIONES CMPC S.A. Y SUBSIDIARIAS

Miles de Dólares Estadounidenses

El presente documento consta de:

- Estado Consolidado de Situación Financiera
- Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto
- Estado Consolidado de Resultados Integrales
- Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
- Notas Explicativas a los Estados Financieros Consolidados

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

ÍNDICE

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	- 3 -
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	- 4 -
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	- 5 -
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	- 6 -
NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL	- 7 -
NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES	- 13 -
2.1. Bases de preparación.....	- 13 -
2.2. Bases de presentación.....	- 13 -
2.3. Información financiera por segmentos operativos.....	- 15 -
2.4. Transacciones en moneda extranjera.....	- 15 -
2.5. Propiedades, planta y equipo.....	- 17 -
2.6. Activos biológicos (plantaciones forestales).....	- 18 -
2.7. Activos intangibles.....	- 18 -
2.8. Plusvalía.....	- 19 -
2.9. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros.....	- 20 -
2.10. Instrumentos financieros.....	- 21 -
2.11. Instrumentos de cobertura.....	- 22 -
2.12. Inventarios.....	- 24 -
2.13. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.....	- 25 -
2.14. Efectivo y equivalentes al efectivo.....	- 26 -
2.15. Capital emitido.....	- 26 -
2.16. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....	- 26 -
2.17. Préstamos que devengan intereses.....	- 26 -
2.18. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.....	- 26 -
2.19. Beneficios a los empleados.....	- 27 -
2.20. Provisiones.....	- 28 -
2.21. Reconocimiento de ingresos.....	- 28 -
2.22. Arrendamientos.....	- 30 -
2.23. Distribución de dividendos.....	- 30 -
2.24. Medio ambiente.....	- 30 -
2.25. Investigación y desarrollo.....	- 30 -
2.26. Gastos en publicidad.....	- 31 -
2.27. Ganancias por acción.....	- 31 -
2.28. Gastos por seguros de bienes y servicios.....	- 31 -
NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS	- 31 -
NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES	- 41 -
NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES Y CORRECCIONES	- 45 -
NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES	- 51 -
NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS	- 52 -
NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS	- 59 -
NOTA 9 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	- 67 -
NOTA 10 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	- 68 -
NOTA 11 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS	- 71 -

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

NOTA 12 - INVENTARIOS.....	- 72 -
NOTA 13 - ACTIVOS BIOLÓGICOS.....	- 73 -
NOTA 14 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES, CORRIENTES Y NO CORRIENTES.....	- 77 -
NOTA 15 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	- 79 -
NOTA 16 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN.....	- 81 -
NOTA 17 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA.....	- 83 -
NOTA 18 - PLUSVALÍA.....	- 84 -
NOTA 19 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.....	- 85 -
NOTA 20 - ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO.....	- 89 -
NOTA 21 - IMPUESTOS DIFERIDOS.....	- 93 -
NOTA 22 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS.....	- 96 -
NOTA 23 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	- 113 -
NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS.....	- 116 -
NOTA 25 - PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES.....	- 117 -
NOTA 26 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	- 125 -
NOTA 27 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS.....	- 128 -
NOTA 28 - CAPITAL EMITIDO.....	- 128 -
NOTA 29 - GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS.....	- 129 -
NOTA 30 - OTRAS RESERVAS.....	- 130 -
NOTA 31 - GANANCIA POR ACCIÓN Y UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE.....	- 132 -
NOTA 32 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.....	- 132 -
NOTA 33 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS).....	- 134 -
NOTA 34 - COSTOS FINANCIEROS.....	- 134 -
NOTA 35 - DIFERENCIAS DE CAMBIO DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA.....	- 135 -
NOTA 36 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS.....	- 140 -
NOTA 37 - GASTOS POR NATURALEZA.....	- 142 -
NOTA 38 - COMPROMISOS.....	- 143 -
NOTA 39 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.....	- 143 -
NOTA 40 - MEDIO AMBIENTE.....	- 151 -
NOTA 41 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA.....	- 153 -

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

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

	Nota N°	Al 31 de marzo de 2018 (no auditado) MUS\$	Al 31 de diciembre de 2017 (auditado) MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	835.365	830.367
Otros activos financieros, corrientes	8	6.395	11.191
Otros activos no financieros, corrientes	9	17.715	22.077
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	10	911.418	754.686
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	13.004	9.931
Inventarios	12	1.242.274	1.227.635
Activos biológicos, corrientes	13	316.555	305.735
Activos por impuestos corrientes, corrientes	14	234.078	194.319
Total Activos, corrientes		3.576.804	3.355.941
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	8	49.140	35.988
Otros activos no financieros, no corrientes	9	128.241	128.031
Cuentas por cobrar, no corrientes	10	46.053	41.083
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	11	150.629	150.561
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	3.607	3.542
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	14.502	14.068
Plusvalía	18	110.725	111.096
Propiedades, planta y equipo	19	7.782.490	7.800.200
Activos biológicos, no corrientes	13	3.047.103	3.061.910
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	14	55.682	66.147
Activos por impuestos diferidos	21	83.688	68.318
Total Activos, no corrientes		11.471.860	11.480.944
Total de Activos		15.048.664	14.836.885
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	22	333.737	335.128
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23	754.896	768.015
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	24	33.035	41.663
Otras provisiones a corto plazo	25	169.049	165.035
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	14	121.929	50.184
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	26	48.544	52.364
Otros pasivos no financieros, corrientes	27	44.564	11.335
Total Pasivos, Corrientes		1.505.754	1.423.724
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	22	3.743.634	3.781.090
Otras provisiones a largo plazo	25	20.876	20.927
Pasivos por impuestos diferidos	21	1.469.398	1.484.728
Pasivos por impuestos corrientes, no corrientes	14	60	65
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	26	91.528	89.741
Otros pasivos no financieros, no corrientes	27	2.905	3.060
Total Pasivos, no corrientes		5.328.401	5.379.611
Total de Pasivos		6.834.155	6.803.335
Patrimonio			
Capital emitido	28	399.272	399.272
Ganancias (pérdidas) acumuladas	29	5.465.286	5.389.010
Otras reservas	30	(266.302)	(299.131)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		5.598.256	5.489.151
Participaciones no controladoras		2.616.253	2.544.399
Total Patrimonio		8.214.509	8.033.550
Total de Patrimonio y Pasivos		15.048.664	14.836.885

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

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	Nota 28	Nota 30	Nota 30	Nota 30	Nota 30		Nota 29			
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Por el periodo terminado al 31 de marzo de 2018										
Saldo inicial periodo actual 01/01/2018	399.272	(600.530)	23.371	(17.292)	295.320	(299.131)	5.389.010	5.489.151	2.544.399	8.033.550
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables (Nota 5)	-	-	-	-	-	-	(4.898)	(4.898)	118	(4.780)
Saldo inicial reexpresado	399.272	(600.530)	23.371	(17.292)	295.320	(299.131)	5.384.112	5.484.253	2.544.517	8.028.770
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	81.174	81.174	68.325	149.499
Otro resultado integral	-	23.349	9.758	(560)	282	32.829	-	32.829	-	32.829
Resultado integral	-	23.349	9.758	(560)	282	32.829	81.174	114.003	68.325	182.328
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	3.411	3.411
Total de cambios en patrimonio	-	23.349	9.758	(560)	282	32.829	81.174	114.003	71.736	185.739
Saldo final al 31/03/2018 (no auditado)	399.272	(577.181)	33.129	(17.852)	295.602	(266.302)	5.465.286	5.598.256	2.616.253	8.214.509
Por el periodo terminado al 31 de marzo de 2017										
Saldo inicial periodo anterior 01/01/2017	399.272	(623.376)	8.110	(16.356)	294.904	(336.718)	5.312.982	5.375.536	2.506.863	7.882.399
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	7.526	7.526	(18.016)	(10.490)
Otro resultado integral	-	34.274	8.164	-	(71)	42.367	-	42.367	-	42.367
Resultado integral	-	34.274	8.164	-	(71)	42.367	7.526	49.893	(18.016)	31.877
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	5.343	5.343
Total de cambios en patrimonio	-	34.274	8.164	-	(71)	42.367	7.526	49.893	(12.673)	37.220
Saldo final al 31/03/2017 (no auditado)	399.272	(589.102)	16.274	(16.356)	294.833	(294.351)	5.320.508	5.425.429	2.494.190	7.919.619
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017										
Saldo inicial periodo anterior 01/01/2017	399.272	(623.376)	8.110	(16.356)	294.904	(336.718)	5.312.982	5.375.536	2.506.863	7.882.399
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	76.028	76.028	25.410	101.438
Otro resultado integral	-	22.846	15.261	(936)	416	37.587	-	37.587	-	37.587
Resultado integral	-	22.846	15.261	(936)	416	37.587	76.028	113.615	25.410	139.025
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	12.126	12.126
Total de cambios en patrimonio	-	22.846	15.261	(936)	416	37.587	76.028	113.615	37.536	151.151
Saldo final al 31/12/2017 (auditado)	399.272	(600.530)	23.371	(17.292)	295.320	(299.131)	5.389.010	5.489.151	2.544.399	8.033.550

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

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES
(no auditado)

	Nota N°	Por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de	
		2018	2017
		MUS\$	MUS\$
Estado de Resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	32	1.495.114	1.214.231
Costo de ventas		(1.104.539)	(1.027.379)
Ganancia bruta		390.575	186.852
Otros ingresos, por función	13	28.335	33.928
Costos de distribución		(65.272)	(55.761)
Gastos de administración		(58.683)	(51.727)
Otros gastos, por función		(49.663)	(54.967)
Otras ganancias (pérdidas)	33	(3.739)	(47.847)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		241.553	10.478
Ingresos financieros		4.019	5.481
Costos financieros	34	(51.796)	(52.307)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	16	62	(3.303)
Diferencias de cambio	35	(2.084)	4.337
Resultado por unidades de reajuste		(656)	(384)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		191.098	(35.698)
Gasto por impuestos a las ganancias	36	(41.599)	25.208
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		149.499	(10.490)
Ganancia (pérdida)		149.499	(10.490)
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		81.174	7.526
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		68.325	(18.016)
Ganancia (pérdida)		149.499	(10.490)
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$ por acción)	31	0,4059	0,0376
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,4059	0,0376
Ganancia por acción diluidas			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US\$ por acción)	31	0,4059	0,0376
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-
Ganancia (pérdida) diluida por acción		0,4059	0,0376
Estado del resultado integral			
Ganancia (pérdida)		149.499	(10.490)
Otro resultado integral			
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos			
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos		(1.301)	-
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos		(1.301)	-
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos			
Diferencias de cambio por conversión			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		23.349	34.274
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		23.349	34.274
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo		12.187	8.164
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		12.187	8.164
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos		282	(71)
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos		35.818	42.367
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo			
Impuesto a las ganancias relativo a nuevas mediciones de planes de beneficios definidos de otro resultado integral		741	-
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo		741	-
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		(2.429)	-
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo		(2.429)	-
Otro resultado integral		32.829	42.367
Resultado integral		182.328	31.877
Resultado integral atribuible a:			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		114.003	49.893
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		68.325	(18.016)
Resultado integral		182.328	31.877

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

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (MÉTODO DIRECTO)
(no auditado)

	Nota N°	Por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de	
		2018	2017
		MUS\$	MUS\$
Estado de flujos de efectivo			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		1.467.234	1.417.243
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		11.535	1.420
Otros cobros por actividades de operación		84.394	57.093
Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(1.176.413)	(1.076.657)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(122.203)	(103.359)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(3.445)	(3.034)
Otros pagos por actividades de operación		(58.048)	(36.999)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación		203.054	255.707
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados		(21.708)	(31.189)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		181.346	224.518
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		-	46
Compras de propiedades, planta y equipo		(80.861)	(85.827)
Compras de otros activos a largo plazo		(18.622)	(16.247)
Cobros a entidades relacionadas		1.802	17.563
Intereses recibidos		3.797	2.386
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	7
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(93.884)	(82.072)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		-	15.545
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		86.893	159.999
Reembolsos de préstamos		(142.983)	(180.707)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(1.758)	(2.848)
Intereses pagados		(26.304)	(48.354)
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	(1.392)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(84.152)	(57.757)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		3.310	84.689
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		1.688	(3.658)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		4.998	81.031
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	8	830.367	593.742
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	8	835.365	674.773

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2018

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

Inversiones CMPC S.A., sociedad matriz, se constituyó en Chile en el año 1991 como sociedad anónima y está sujeta a la ley de sociedades anónimas N° 18.046 del 22 de octubre de 1981 y modificaciones posteriores. Se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) con el número 0672. Para efectos de tributación en Chile el rol único tributario (RUT) es el N° 96.596.540-8.

La sociedad matriz es Empresas CMPC S.A. con un 99,999% de las acciones, quien a su vez es controlada por el Grupo Matte a través de las participaciones accionarias que poseen entidades jurídicas y personas naturales pertenecientes a ese grupo empresarial (ver nota 39).

El domicilio social y las oficinas principales de Inversiones CMPC S.A. se encuentran en Santiago de Chile, en calle Agustinas N° 1343, teléfono N° (56-2) 24412000.

Inversiones CMPC S.A. y sus subsidiarias consolidadas (en adelante “la Compañía” o “Inversiones CMPC”) está formada por empresas del sector forestal, celulosa, papeles y productos tissue, las cuales desarrollan productos representativos de los segmentos de negocio descritos en Nota 7 y mediante los cuales se realiza la gestión de cada uno de los negocios de la Compañía.

La Compañía posee alrededor de 613 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 419 mil hectáreas están localizadas en Chile, 136 mil hectáreas en Brasil y 58 mil hectáreas en Argentina. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo, aparcería y arriendos con terceros que comprenden 39 mil hectáreas de plantaciones forestales distribuidas en Chile y Brasil.

Inversiones CMPC tiene 45 plantas de fabricación distribuidas en Chile, Argentina, Perú, Uruguay, México, Colombia, Brasil y Ecuador, y vende principalmente sus productos en Chile, Asia, Europa, Argentina y Brasil. A nivel agregado, los ingresos provienen en una proporción superior al 79% de exportaciones y de subsidiarias del exterior y aproximadamente un 21% se generan en Chile. La Compañía tiene subsidiarias para operaciones comerciales y financieras en Europa, Estados Unidos e Islas Cayman.

Al 31 de marzo de 2018 Inversiones CMPC está formado por 57 sociedades: Inversiones CMPC S.A., sociedad matriz, 52 subsidiarias y 4 asociadas. Inversiones CMPC ha consolidado todas aquellas sociedades en las cuales posee el control de la operación en sus negocios, y ha aplicado el valor patrimonial reconociendo su participación proporcional en el patrimonio de sus asociadas. Los activos totales de la matriz al 31 de marzo de 2018 alcanzan los MUS\$ 9.451.625 (MUS\$ 9.256.117 al 31 de diciembre de 2017).

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados Intermedios

Las subsidiarias que se incluyen en estos estados financieros consolidados son las siguientes:

Sociedades consolidadas	RUT	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación					
				Al 31 de marzo de 2018			Al 31 de diciembre de 2017		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	CLP	97,7092	2,2110	99,9202	97,7092	2,2110	99,9202
CMPC Papeles S.A.	96.757.710-3	Chile	US\$	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,9000
CMPC Celulosa S.A.	76.600.628-0	Chile	US\$	51,9337	0,0000	51,9337	51,9337	0,0000	51,9337
CMPC Pulp S.A.	96.532.330-9	Chile	US\$	0,0000	48,0967	48,0967	0,0000	48,0967	48,0967
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	US\$	0,0000	51,9337	51,9337	0,0000	51,9337	51,9337
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	US\$	0,0000	51,9223	51,9223	0,0000	51,9223	51,9223
Inmobiliaria y Constructora San Roque S.A.	76.395.604-0	Chile	US\$	0,1000	51,8818	51,9818	0,1000	51,8818	51,9818
Forsac S.A.	79.943.600-0	Chile	US\$	0,1000	99,8001	99,9001	0,1000	99,8001	99,9001
Sociedad Recuperadora de Papel S.A.	86.359.300-K	Chile	US\$	0,0000	99,9101	99,9101	0,0000	99,9101	99,9101
Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones S.A.	88.566.900-K	Chile	US\$	0,1000	99,8001	99,9001	0,1000	99,8001	99,9001
Envases Impresos S.A.	89.201.400-0	Chile	US\$	0,1000	99,8001	99,9001	0,1000	99,8001	99,9001
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	US\$	0,1000	99,8001	99,9001	0,1000	99,8001	99,9001
Inversiones Protisa SpA	96.850.760-5	Chile	CLP	0,0000	99,9202	99,9202	0,0000	99,9202	99,9202
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Chile	US\$	0,0100	99,8900	99,9000	0,0100	99,8900	99,9000
Chilena de Moldeados S.A.	93.658.000-9	Chile	US\$	0,1000	99,8001	99,9001	0,1000	99,8001	99,9001
Bioenergías Forestales S.A.	76.188.197-3	Chile	US\$	0,0000	51,8818	51,8818	0,0000	51,8818	51,8818
Inversiones Timbauva S.A.	En trámite	Chile	CLP	99,9289	0,0000	99,9289	99,9289	0,0000	99,9289
Inversiones Forsac S.A.	En trámite	Chile	CLP	99,9289	0,0000	99,9289	99,9289	0,0000	99,9289
Protisa Forestal S.A.	En trámite	Chile	CLP	0,0096	99,9181	99,9277	0,0096	99,9181	99,9277
Protisa Forsac S.A.	En trámite	Chile	CLP	0,0096	99,9181	99,9277	0,0096	99,9181	99,9277
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	99,9202	99,9202	0,0000	99,9202	99,9202
Forestal Bosques del Plata S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	99,9347	99,9347	0,0000	99,9347	99,9347
Forestal Timbauva S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	10,0000	89,9349	99,9349	10,0000	89,9349	99,9349
Naschel S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	99,9202	99,9202	0,0000	99,9202	99,9202
Fabi Bolsas Industriales S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	99,9263	99,9263	0,0000	99,9263	99,9263
La Papelera del Plata S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	99,9108	99,9108	0,0000	99,9108	99,9108
Melhoramentos CMPC Ltda.	Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	99,9202	99,9202	0,0000	99,9202	99,9202
Losango-FBR Florestal Ltda.	Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	48,0871	48,0871	0,0000	48,0871	48,0871
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	48,0871	48,0871	0,0000	48,0871	48,0871
CMPC Riograndense Ltda.	Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	48,0871	48,0871	0,0000	48,0871	48,0871
Guaíba Administração Florestal Ltda.	Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	48,0871	48,0871	0,0000	48,0871	48,0871
CMPC Investments Ltd.	Extranjera	Channel Island	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Drypers Andina S.A.	Extranjera	Colombia	COP	0,1000	99,8204	99,9204	0,1000	99,8204	99,9204
Protisa Colombia S.A.	Extranjera	Colombia	COP	0,0020	99,9182	99,9202	0,0020	99,9182	99,9202
Productos Tissue del Ecuador S.A.	Extranjera	Ecuador	US\$	0,0005	99,9197	99,9202	0,0005	99,9197	99,9202
CMPC Europe Ltd.	Extranjera	Inglaterra	US\$	0,0000	99,9277	99,9277	0,0000	99,9277	99,9277
Inversiones CMPC Cayman Ltd.	Extranjera	Islas Cayman	US\$	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000
Tissue Cayman Ltd.	Extranjera	Islas Cayman	CLP	0,0741	99,8462	99,9203	0,0741	99,8462	99,9203
Propa Cayman Ltd.	Extranjera	Islas Cayman	US\$	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	Extranjera	México	MXN	0,1000	99,8203	99,9203	0,1000	99,8203	99,9203
Absormex S.A. de C.V.	Extranjera	México	MXN	0,0000	99,9203	99,9203	0,0000	99,9203	99,9203
Convertidora de Productos Higiénicos S.A. de C.V.	Extranjera	México	MXN	0,0000	99,9203	99,9203	0,0000	99,9203	99,9203
Convertidora CMPC México S.A. de C.V.	Extranjera	México	MXN	0,0000	99,9203	99,9203	0,0000	99,9203	99,9203
CMPC Maderas México S.A. de C.V.	Extranjera	México	US\$	0,0000	51,9223	51,9223	0,0000	51,9223	51,9223
Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	Extranjera	México	MXN	0,0000	99,9203	99,9203	0,0000	99,9203	99,9203
Forsac México S.A. de C.V.	Extranjera	México	US\$	0,0000	99,9001	99,9001	0,0000	99,9001	99,9001
Productos Tissue del Perú S.A.	Extranjera	Perú	PEN	0,0001	99,9202	99,9203	0,0001	99,9202	99,9203
Forsac Perú S.A.	Extranjera	Perú	US\$	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,8996	99,8996
Compañía Primus del Uruguay S.A.	Extranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,5305	99,5305	0,0000	99,5305	99,5305
Celulosas del Uruguay S.A.	Extranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,5305	99,5305	0,0000	99,5305	99,5305
Industria Papelera Uruguaya S.A.	Extranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,5305	99,5305	0,0000	99,5305	99,5305
CMPC USA Inc.	Extranjera	Estados Unidos	US\$	0,0000	51,9224	51,9224	0,0000	51,9224	51,9224

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

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

(1) Durante el periodo la subsidiaria Drypers Andina S.A. de Colombia aumentó su capital social por un total de MUS\$ 1.000 (MUS\$ 8.000 en el año 2017), que fue pagado por sus accionistas CMPC Tissue S.A. 70,00%, Inversiones Protisa SpA 29,70%, Inversiones CMPC S.A. y otras subsidiarias 0,30%.

(2) Durante el periodo la subsidiaria Melhoramentos CMPC Ltda. de Brasil aumentó su capital social por un total de MUS\$ 29.000 (MUS\$ 47.000 en el año 2017), que fue pagado por sus accionistas CMPC Tissue S.A. 99,93% e Inversiones Protisa SpA 0,07%.

(3) En acta de reunión de Socios realizada por la subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda., celebrada el 29 de diciembre de 2017, se deliberó y aprobó por unanimidad el "Protocolo de Incorporación" de Losango-FBR Florestal Ltda., en su controladora directa.

(4) En sesión de Directorio de la subsidiaria CMPC Pulp S.A., celebrada el 6 de diciembre de 2017, se acordó aumentar el capital social de CMPC Celulose Riograndense Ltda. por un total de MUS\$ 111.000, que fue pagado mediante capitalización de deuda por su accionista CMPC Pulp S.A. Las nuevas participaciones en esta subsidiaria son CMPC Pulp S.A. 99,98% e Inmobiliaria Pinares S.A. 0,02%.

(5) En junta extraordinaria de Accionistas de la subsidiaria CMPC Tissue S.A., celebrada el 27 de noviembre de 2017, se acordó aumentar el capital estatutario de la sociedad, en la cantidad de CLP 354.497.094.701 (MUS\$ 576.652), mediante la emisión de 97.450.083 nuevas acciones de pago. Las nuevas participaciones en esta subsidiaria son Inversiones CMPC S.A. 97,71%, CMPC Papeles S.A. 2,21% y Empresas CMPC S.A. 0,08%.

(6) En junta extraordinaria de Accionistas de la subsidiaria Inversiones Protisa S.A., celebrada el 23 de noviembre de 2017, se acordó transformar la sociedad en una sociedad por acciones denominada "Inversiones Protisa SpA", la cual se registrará por nuevos estatutos sociales.

(7) En junta extraordinaria de Accionistas de la subsidiaria CMPC Tissue S.A., celebrada el 13 de noviembre de 2017, se acordó dividir CMPC Tissue S.A. en tres sociedades, una de las cuales será la continuadora legal, conservando la misma personalidad jurídica y razón social, y dos nuevas sociedades anónimas cerradas constituidas al efecto y denominadas "Inversiones Timbauva S.A." e "Inversiones Forsac S.A.".

(8) En junta extraordinaria de Accionistas de la subsidiaria Inversiones Protisa S.A., celebrada el 16 de octubre de 2017, se acordó dividir Inversiones Protisa S.A. en tres sociedades, una de las cuales será la continuadora legal, conservando la misma personalidad jurídica y razón social, y dos nuevas sociedades anónimas cerradas constituidas al efecto y denominadas "Protisa Forsac S.A." y "Protisa Forestal S.A.".

(9) En sesión extraordinaria de Directorio de la subsidiaria Servicios Compartidos CMPC S.A., celebrada el 2 de octubre de 2017, se informó que mediante contratos de compraventa celebrados el 20 de septiembre de 2017, Empresas CMPC S.A. adquirió la totalidad de las

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

acciones emitidas por Servicios Compartidos CMPC S.A. Habiéndose mantenido esta situación por un plazo superior a diez días, la subsidiaria se disolvió de pleno derecho.

(10) En octubre de 2017 la subsidiaria Productos Tissue del Ecuador S.A. aumentó su capital social por un total de MUS\$ 3.000 que fue pagado por sus accionistas CMPC Tissue S.A. 99,999% e Inversiones CMPC S.A. 0,001%.

(11) En marzo de 2017 la subsidiaria CMPC Tissue S.A. aumentó su capital social por un total de MUS\$ 147.145, que fue pagado por su accionista Inversiones CMPC S.A. Las nuevas participaciones en esta subsidiaria son Inversiones CMPC S.A. 99,925% y Empresas CMPC S.A. 0,075%.

(12) En marzo de 2017 se perfeccionó el acuerdo suscrito por la subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. y Fibria Celulose S.A., que consiste en i) La adquisición de bosques (vuelos) actualmente plantados en los Predios Losango, y el derecho a administrar y explotar los mismos con nuevas plantaciones, ii) Transferencia de ciertos contratos de arrendamiento de predios forestales a terceros y los bosques (vuelos) actualmente plantados en ellos por una superficie de aproximadamente 1.300 hectáreas, y iii) Transferencia de derechos de uso de un conjunto de predios ubicados en el Estado brasileño de Río Grande do Sul (los "Predios Losango"), que totalizan una superficie aproximada de 100 mil hectáreas, de las cuales aproximadamente 38 mil hectáreas están actualmente plantadas con eucalipto.

Lo anteriormente descrito se materializó mediante la adquisición de dos nuevas sociedades, una subsidiaria Losango-FBR Florestal Ltda. con un 100% de participación y una asociada Losango RS Administração e Participações Ltda. con un 49% de participación. Esta operación fue contabilizada como adquisición de activos ya que de acuerdo a criterios contables no fue considerada una combinación de negocios.

(13) Durante el año 2017 la subsidiaria Protisa Colombia S.A. aumentó su capital social por un total de MUS\$ 32.300, que fue pagado por sus accionistas CMPC Tissue S.A. 70,00%, Inversiones Protisa S.A. 29,994%, Inversiones CMPC S.A. y otras subsidiarias 0,006%.

Considerando el historial de operación rentable de la Compañía, los planes de nuevas inversiones a nivel local e internacional y el acceso a recursos en el mercado financiero, la Administración declara que se cumple plenamente el principio de empresa en marcha.

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

El personal total de Inversiones CMPC y sus subsidiarias al 31 de marzo de 2018 alcanza a 16.762 trabajadores (16.788 al 31 de diciembre de 2017), que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales con las características que se señalan a continuación:

Segmentos	Gerentes y Ejecutivos	Profesionales y Técnicos	Trabajadores	Total
Celulosa	202	1.548	3.282	5.032
Papeles	121	885	2.413	3.419
Tissue	221	1.887	6.202	8.310
Otros	-	1	-	1
Totales (no auditado)	544	4.321	11.897	16.762

El número promedio de empleados de Inversiones CMPC durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2018 alcanzó a 16.831 trabajadores (16.762 al 31 de diciembre de 2017).

Los presentes estados financieros consolidados intermedios están compuestos por el Estado Consolidado de Situación Financiera, el Estado Consolidado de Resultados Integrales, el Estado Consolidado de Flujos de Efectivo (método directo), el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto y las Notas Explicativas con revelaciones.

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

Las subsidiarias del segmento operativo Tissue que registran su contabilidad en una moneda distinta del dólar, convirtieron sus estados financieros desde su moneda funcional a la moneda de presentación de Inversiones CMPC, como sigue: el Estado de Situación Financiera y el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto a tipo de cambio de cierre, y el Estado de Resultados Integrales y el Estado de Flujos de Efectivo a tipo de cambio diario o promedio mensual, según corresponda.

Los presentes estados financieros consolidados intermedios adjuntos se presentan en miles de dólares (MUS\$) y se han preparado a partir de los registros contables de Inversiones CMPC S.A. y de sus subsidiarias.

Los activos y pasivos se clasifican en función de sus vencimientos entre corrientes, aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses, y no corrientes, aquellos cuyo vencimiento es superior a doce meses en el Estado Consolidado de Situación Financiera. A su vez, en el Estado Consolidado de Resultados Integrales se presentan los gastos clasificados por función, identificando en notas las depreciaciones y gastos del personal en base a su naturaleza. El Estado Consolidado de Flujos de Efectivo se presenta por el método directo.

Los estados financieros consolidados intermedios muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de marzo de 2018, así como de los resultados de las operaciones, de los

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados Intermedios

cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en las subsidiarias de Inversiones CMPC en el periodo terminado en dicha fecha.

Las cifras del Estado Consolidado de Situación Financiera, Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado Consolidado de Resultados Integrales, Estado Consolidado de Flujos de Efectivo y sus Notas Explicativas respectivas se presentan comparadas con igual periodo anterior, de acuerdo a lo requerido por las *International Financial Reporting Standards (IFRS)*.

La Administración de la Compañía declara que estos estados financieros intermedios se han preparado en conformidad con las IFRS adoptadas por la *International Accounting Standards Board (IASB)*.

Estos estados financieros consolidados intermedios han sido aprobados por la sesión de Directorio de fecha 26 de abril de 2018, en la que se facultó a la Administración para su publicación y transmisión a las entidades reguladoras y del mercado que correspondan.

Gestión de capital

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Compañía. Los objetivos de Inversiones CMPC en relación con la gestión del capital son el salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento, además de procurar un buen rendimiento para los accionistas.

Para cumplir con estos objetivos, la Compañía monitorea permanentemente el retorno que obtiene en cada uno de sus negocios, manteniendo su correcto funcionamiento y maximizando de esta manera la rentabilidad de sus accionistas.

Parte de este seguimiento en cada negocio consiste en procurar que la toma de decisiones acerca de los instrumentos financieros de inversión, cumpla con el perfil conservador de la Compañía, además de contar con buenas condiciones de mercado. Los instrumentos financieros son constantemente monitoreados por el Directorio. Dentro de las actividades relacionadas con la gestión de capital, la Compañía revisa diariamente el saldo de caja, en base al cual toma decisiones de inversión.

Inversiones CMPC maneja su estructura de capital de tal forma que su endeudamiento no ponga en riesgo la capacidad de pagar sus obligaciones u obtener un rendimiento adecuado para sus inversionistas. En algunos instrumentos de deuda la matriz, Empresas CMPC, tiene la obligación de mantener una relación entre Deuda financiera con terceros y Patrimonio (ajustado según contratos) igual o inferior a 0,8 veces. Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 esta relación se cumple holgadamente, alcanzando niveles de 0,49 y 0,51 veces, respectivamente. Junto con lo anterior, y como parte de los *covenants* financieros que la matriz debe cumplir, Empresas CMPC S.A. al término de cada ejercicio debe mantener un patrimonio (ajustado según contratos) mínimo de CLF 71.580.000 más el 85% de nuevas emisiones de capital posteriores al 31 de marzo de 2012 (que equivale al 31 de marzo de 2018 a US\$ 3.801 millones, US\$ 3.722 millones al 31 de diciembre de 2017), condición que se cumple con holgura, ya que, el patrimonio (ajustado según contratos) asciende a US\$ 8.130 millones al 31 de marzo de 2018 y a

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

US\$ 7.954 millones al 31 de diciembre de 2017. De igual forma debe mantener una cobertura de gastos financieros superior a 3,25 veces el EBITDA, condición que se cumple al alcanzar una cobertura de 5,87 veces al 31 de marzo de 2018 y 5,00 veces al 31 de diciembre de 2017.

NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados intermedios. Tal como lo requiere IAS 1 "Presentación de estados financieros", estas políticas han sido diseñadas en función a IAS e IFRS vigentes al 31 de marzo de 2018, junto con los cambios normativos que entraron en vigencia a contar del 1 de enero de 2018, y aplicadas de manera uniforme a los periodos que se presentan en estos estados financieros consolidados intermedios en lo aplicable.

2.1. Bases de preparación

La preparación de los estados financieros consolidados intermedios conforme a IFRS requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas y también exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables en la Compañía. En nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros consolidados intermedios.

La Compañía aplica, por primera vez, IFRS 15 "Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes" e IFRS 9 "Instrumentos financieros" los cuales requieren una cuantificación de los impactos sobre cada una de las cuentas contables afectadas y saldos al 1 de enero de 2018 como parte de la transición a las nuevas normas contables. No se modificaron los saldos de los periodos anteriores en relación con la aplicación de las nuevas normas.

Los cambios en las políticas contables significativas se describen en la nota 5.

El criterio general usado por la Compañía para la valorización contable de sus activos y pasivos es el costo, a excepción los instrumentos financieros de cobertura, ciertos activos y pasivos financieros y los activos biológicos que se registran a valor razonable, por cuanto esta forma de medición periódica elimina o reduce incoherencias en sus valorizaciones y/o rendimientos.

Algunos saldos de los estados financieros comparativos al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, fueron reclasificados para una presentación consistente con los estados financieros al 31 de marzo de 2018.

2.2. Bases de presentación

a) Subsidiarias

Se consideran sociedades subsidiarias aquellas en las que Inversiones CMPC S.A. controla, directa o indirectamente, la mayoría de los derechos de voto sustantivos o posee derechos que le otorgan la capacidad presente de dirigir sus actividades relevantes, considerándose a estos efectos los derechos de voto potencial en su poder, o de terceros, ejercitables o convertibles al

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

cierre de cada periodo. Adicionalmente, Inversiones CMPC está expuesta, o tiene derecho, a los rendimientos variables de estas sociedades y tiene la capacidad de influir en el monto de éstos.

Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que Inversiones CMPC S.A. obtiene el control y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

b) Transacciones y Participaciones no controladoras

Como parte del proceso de consolidación se eliminan las transacciones, los saldos por cobrar y/o pagar y los resultados no realizados por operaciones entre subsidiarias de Inversiones CMPC. Las políticas contables de las subsidiarias son uniformes con las de la matriz.

Las Participaciones no controladoras se presentan en el Estado Consolidado de Situación Financiera. La ganancia o pérdida atribuible a la Participación no controladora se presenta en el Estado Consolidado de Resultados Integrales conformando la Ganancia (pérdida) del periodo. Los resultados de las transacciones entre los accionistas no controladores y los accionistas de las subsidiarias donde se comparte la propiedad, se registran dentro del Patrimonio y, por lo tanto, se muestran en el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto.

c) Asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que Inversiones CMPC S.A. ejerce influencia significativa pero no tiene control sobre las políticas financieras y de operación. Las inversiones en asociadas se contabilizan utilizando el método de la participación.

Según el método de la participación, en el reconocimiento inicial la inversión en una asociada o negocio conjunto se registrará al costo, y el importe en libros se incrementará o disminuirá para reconocer la parte de la Compañía en el resultado del periodo de la participada, después de la fecha de adquisición. Las distribuciones recibidas de la participada reducirán el importe en libros de la inversión. Los cambios en el Otro resultado integral de la participada que surjan de revaluaciones de Propiedades, planta y equipo y por diferencias de conversión de la moneda extranjera se reconocen en el Estado Consolidado de Resultados Integrales de la Compañía.

Cuando la participación de la Compañía en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su inversión en la misma, incluida cualquier otra cuenta por cobrar no asegurada, la Compañía no reconocerá pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada.

En el momento de la adquisición de la inversión, cualquier diferencia entre el costo de la inversión y la parte de Inversiones CMPC en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables de la participada se contabiliza de la forma siguiente: i) La plusvalía relacionada con una asociada o negocio conjunto se incluirá en el importe en libros de la inversión. No se permite la amortización de esa plusvalía, y ii) Cualquier exceso del valor razonable de activos y pasivos netos identificables de la participada sobre el costo de la inversión se considerará como ingreso en el Estado Consolidado de Resultados Integrales a la fecha en que se adquiera la inversión (Ver nota 2.8).

2.3. Información financiera por segmentos operativos

IFRS 8 “Segmentos de operación” exige que las entidades revelen la información sobre segmentos operativos de la misma manera en que la alta Administración monitorea las operaciones de la Compañía. En general, esta es la información que la Administración utiliza internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y decidir cómo asignar los recursos a los mismos.

La Compañía presenta la información por segmentos operativos (que corresponde a las áreas de negocio) en función de la información financiera puesta a disposición de los tomadores de decisión, en relación a materias tales como medición de rentabilidad y asignación de inversiones y en función de la diferenciación de productos, de acuerdo a lo indicado en IFRS 8.

Los segmentos operativos así determinados, que reflejan la estructura de administración de negocios vigente corresponden a los siguientes:

Celulosa
Papeles
Tissue

Los resultados de áreas distintas a los segmentos señalados, relacionados con la matriz y otros no traspasados a los segmentos operacionales, son presentados bajo el concepto “Otros” y no representan montos significativos de manera individual para su designación como segmento operativo.

2.4. Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda de presentación y moneda funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades de Inversiones CMPC se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). Los estados financieros consolidados se presentan en dólares, que es la moneda funcional de la Compañía.

b) Transacciones y saldos

Todas las operaciones que realicen Inversiones CMPC S.A. o sus subsidiarias en una moneda diferente a su moneda funcional son tratadas como moneda extranjera y se registran a tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción.

Los saldos de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se presentan valorizados a tipo de cambio de cierre de cada periodo. La variación determinada entre el valor original y el de cierre se registra en el Estado Consolidado de Resultados Integrales bajo el rubro Diferencias de cambio, excepto si estas variaciones se difieren en Patrimonio, como las coberturas de flujos de efectivo.

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

Los cambios en el valor razonable de las inversiones en instrumentos de deuda denominados en moneda extranjera clasificados como *Fair Value Through Other Comprehensive Income* "FVOCI", en el caso que existiesen, son separados entre diferencias de cambio y el aumento correspondiente a la ganancia del título medido en la moneda funcional. Las diferencias de cambio se reconocen en Ganancias (pérdidas) del periodo y la ganancia del título se reconoce en Otros resultados integrales.

c) Subsidiarias de Inversiones CMPC

Los resultados y la situación financiera de todas las subsidiarias de Inversiones CMPC (ninguna de las cuales opera con una moneda de una economía hiperinflacionaria) que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue: i) Los activos, pasivos y patrimonio de cada estado de situación financiera presentado se convierten al tipo de cambio de cierre del mismo, ii) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten al tipo de cambio diario o cuando esto no es posible se utiliza el tipo de cambio promedio mensual como aproximación razonable, y iii) Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen en las Reservas por diferencias de cambio por conversión del Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto.

La variación determinada por diferencia de cambio entre la inversión contabilizada en una sociedad cuya moneda funcional es distinta a la moneda funcional de la subsidiaria en que se ha invertido se registra en Otro resultado integral, formando parte del Patrimonio como Reservas por diferencias de cambio por conversión.

Las diferencias de cambio generadas por saldos mantenidos en cuentas corrientes de largo plazo entre subsidiarias cuyas monedas funcionales difieren, son eliminadas del resultado y son registradas en las Reservas por diferencias de cambio por conversión en el Patrimonio, en virtud de ser tratadas como inversión neta en esas subsidiarias.

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

d) Tipo de cambio de moneda extranjera

Los tipos de cambio de las principales divisas utilizadas en los procesos contables de las subsidiarias de Inversiones CMPC, respecto al dólar al 31 de marzo de 2018 y 2017, y al 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

Moneda		31/03/2018		31/12/2017		31/03/2017	
		Cierre	Promedio mensual acumulado	Cierre	Promedio mensual acumulado	Cierre	Promedio mensual acumulado
Peso chileno	CLP	603,39	602,08	614,75	649,33	663,97	661,20
Unidad de fomento *	CLF	0,022	0,022	0,023	0,024	0,025	0,025
Peso argentino	ARS	20,15	19,70	18,65	16,56	15,39	15,52
Nuevo sol peruano	PEN	3,23	3,24	3,25	3,26	3,25	3,26
Peso mexicano	MXN	18,34	18,75	19,74	18,92	18,81	19,36
Peso uruguayo	UYU	28,39	28,50	28,81	28,68	28,70	28,42
Peso colombiano	COP	2.780,47	2.858,92	2.984,00	2.950,64	2.880,24	2.942,29
Euro	EUR	0,81	0,81	0,83	0,89	0,94	0,94
Real brasileño	BRL	3,32	3,24	3,31	3,19	3,17	3,13
Libra esterlina	GBP	0,71	0,72	0,74	0,78	0,80	0,81

* La Unidad de fomento (CLF) es una unidad monetaria denominada en pesos chilenos indexada a la tasa de inflación de Chile. Su valor se establece en forma diaria y con antelación, sobre la base de la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) del mes anterior. Los efectos generados por actualización de activos y pasivos en CLF se registran en el rubro Resultado por unidades de reajuste en el Estado Consolidado de Resultados Integrales.

2.5. Propiedades, planta y equipo

Las incorporaciones de Propiedades, planta y equipo se contabilizan al costo de adquisición. Las adquisiciones pactadas en una moneda diferente a la moneda funcional se convierten a dicha moneda al tipo de cambio vigente al día de la adquisición.

En un eventual financiamiento de un activo a través de créditos directos e indirectos, se capitalizan los intereses durante el periodo de construcción o adquisición, en la medida que dichos activos puedan ser identificados y que la Compañía no haya incurrido en los costos de financiamiento sin haber tenido los activos calificados.

El costo puede incluir también ganancias o pérdidas por coberturas calificadas de flujos de efectivo de las adquisiciones en moneda extranjera de Propiedades, planta y equipo siempre y cuando la cobertura fuera contratada exclusivamente para la adquisición de Propiedades, planta y equipo.

La depreciación de los activos se calcula utilizando el método lineal, distribuyéndose en forma sistemática a lo largo de su vida útil. Esta vida útil se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en la producción y cambios en la demanda del mercado de los productos obtenidos en la operación con dichos activos. Los terrenos, tanto forestales como industriales, no son depreciados.

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de los estados financieros consolidados.

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

Los costos derivados de mantenimientos diarios y reparaciones comunes son reconocidos en el Estado Consolidado de Resultados Integrales, no así las reposiciones de partes o piezas y de repuestos con vida útil significativa, los cuales se capitalizan y deprecian en los plazos de los activos principales, sobre la base del enfoque por componentes.

Las pérdidas o ganancias por la venta de Propiedades, planta y equipo se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta, con el valor en libros del activo (neto de depreciación) y se incluyen en el Estado Consolidado de Resultados Integrales en la línea Otras ganancias (pérdidas).

2.6. Activos biológicos (plantaciones forestales)

Las plantaciones forestales se presentan en el Estado Consolidado de Situación Financiera a su valor razonable (*fair value*) de nivel III de acuerdo a lo exigido en IAS 41 "Agricultura" e IFRS 13 "Medición del valor razonable". Los grupos de bosques son reconocidos y medidos al valor razonable a nivel de "árbol en pie", es decir, descontados sus costos de cosecha y gastos de traslado hasta el punto de venta, existiendo la presunción que la medición puede realizarse de forma fiable.

Al cierre de cada periodo, el efecto del crecimiento de las plantaciones forestales, expresado en el valor razonable de las mismas (precio de venta menos los costos estimados en el punto de venta), se presenta como Otros ingresos, por función, en el Estado Consolidado de Resultados Integrales.

Las plantaciones forestales que serán cosechadas en los 12 meses siguientes a la fecha de presentación de los estados financieros consolidados son clasificadas como Activos biológicos, corrientes.

La valoración de las nuevas plantaciones (en su primer año) se realiza a su costo de establecimiento, el cual equivale al valor razonable a esa fecha.

Los costos de formación de las plantaciones forestales son capitalizados como activos biológicos y los gastos de mantención de estos activos son llevados a gastos en el periodo que se producen y se presentan en el Estado Consolidado de Resultados Integrales como Costo de ventas.

Los activos biológicos se reconocen y se miden a su valor razonable por separado del terreno. Sin embargo, una plantación forestal tiene asociados económicamente el vuelo y el suelo mientras está en desarrollo.

2.7. Activos intangibles

Los activos intangibles corresponden principalmente a marcas comerciales, derechos de agua, derechos de emisión, servidumbres de líneas eléctricas y gastos de adquisición y desarrollo de softwares computacionales.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados Intermedios

a) Marcas comerciales

Inversiones CMPC cuenta con un portafolio de marcas comerciales que en su mayoría han sido desarrolladas internamente y algunas de ellas adquiridas a terceros. Estas se valorizan a su costo de inscripción en el Registro Público de Marcas o valor de compra respectivamente. Los desembolsos incurridos en el desarrollo de marcas son registrados como gastos operacionales en el periodo en que se incurren. La Compañía considera que mediante las inversiones en marketing las marcas mantienen su valor y por lo tanto se consideran con vida útil indefinida y no son amortizables, sin embargo son sometidas a evaluación de deterioro anualmente.

b) Derechos de agua

Los derechos de agua adquiridos por la Compañía corresponden al derecho de aprovechamiento de aguas existentes en fuentes naturales y fueron registrados a su valor de compra. Dado que estos derechos son a perpetuidad no son amortizables, sin embargo, son sometidos a evaluación de deterioro anualmente.

c) Derechos de emisión

En Chile se poseen derechos de emisión de material particulado y NOx (óxidos de nitrógeno), asignados por la Comisión Nacional del Medio Ambiente (CONAMA) y comprados a terceros, necesarios para la operación normal de las fábricas. Estos derechos se registran al costo de adquisición, en la medida que existan pagos, desde que la Compañía obtenga el control y la medición de ellos. Estos derechos tienen vida útil indefinida y son sometidos a evaluación de deterioro anualmente.

d) Servidumbres de líneas eléctricas

La Compañía ha pagado derechos de servidumbres de líneas eléctricas para efectuar los diversos tendidos sobre terrenos pertenecientes a terceros, necesarios para la operación de las plantas industriales. Dado que estos derechos son a perpetuidad no son amortizables, sin embargo son sometidos a evaluación de deterioro anualmente.

e) Gastos de adquisición y desarrollo de software computacional

Los gastos de adquisición y desarrollo de software computacional relevante y específico para la Compañía son activados y amortizados en el periodo en que se espera generar ingresos por su uso.

2.8. Plusvalía

La plusvalía se determina en la fecha de adquisición de una subsidiaria y es medida como el exceso entre: i) La suma de la contraprestación transferida más el importe de cualquier participación no controladora en la sociedad adquirida, y ii) El valor razonable de los activos identificables adquiridos y de los pasivos asumidos a la fecha de adquisición. La plusvalía relacionada con adquisiciones de subsidiarias se somete anualmente a pruebas por deterioro de valor, reconociendo las pérdidas acumuladas por deterioro que correspondan. Las ganancias y

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

pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros de la plusvalía relacionada con la entidad vendida.

La plusvalía originada en adquisiciones de sociedades cuya moneda funcional es distinta del dólar se controla contablemente igual como si fueran activos en monedas extranjeras, es decir, se ajustan por la variación del tipo de cambio de la respectiva moneda.

Esta plusvalía se asigna a las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) con el propósito de probar las pérdidas por deterioro. La asignación se realiza en aquellas UGEs que se espera vayan a beneficiarse de la combinación de negocios en la que surgió dicha plusvalía comprada. Cada una de esas UGEs representa la inversión de Inversiones CMPC en una planta industrial (Ver nota 2.9).

2.9. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

Para los activos intangibles de vida útil indefinida y la plusvalía comprada, se realizan las pruebas de deterioro en forma anual, de modo de asegurar que su valor contable no supere el valor recuperable.

Los activos sujetos a depreciación (Propiedades, planta y equipo) se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias del negocio indique que el valor libros de los activos puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor libros es mayor que su valor recuperable. El valor recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costos de venta y su valor en uso. A efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que existan flujos de efectivo identificables por separado.

Los activos no financieros distintos de la plusvalía adquirida que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a prueba en cada fecha de cierre del estado financiero para verificar si se hubiesen producido reversiones de las pérdidas. Las pérdidas por deterioro de valor pueden ser reversadas contablemente sólo hasta el monto de estas pérdidas reconocidas en ejercicios anteriores, de tal forma que el valor libros de estos activos no supere el valor que hubiesen tenido de no efectuarse dichos ajustes. Este reverso se registra en la cuenta Otras ganancias (pérdidas) en el Estado Consolidado de Resultados Integrales.

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

2.10. Instrumentos financieros

a) Clasificación y medición inicial

La Compañía clasifica los instrumentos financieros basado en el modelo de negocio en el que se administran y sus características contractuales de flujos de efectivo.

La nueva clasificación y medición de los instrumentos financieros de Inversiones CMPC es la siguiente:

i) Instrumentos financieros a *Fair Value Through Profit and Loss* "FVTPL". Estos instrumentos se miden a valor razonable. Las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier ingreso por intereses o dividendos, se reconocen en utilidad o pérdida del periodo.

ii) Instrumentos financieros medidos a Costo amortizado que se mantienen con el objetivo de recolectar flujos de efectivo contractuales que cumplan con el criterio "Solo Pagos de Principal e Intereses" (SPPI). Esta categoría incluye los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y los préstamos incluidos en Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.

iii) Instrumentos financieros medidos a *Fair Value Through Other Comprehensive Income* "FVOCI", con ganancias o pérdidas reclasificadas a resultados del periodo en el momento de la baja en cuentas. Los instrumentos financieros en esta categoría cumplen con el criterio "SPPI" y se mantienen dentro del modelo de negocio tanto para cobrar los flujos de efectivo como para venderlos.

b) Medición posterior

Los instrumentos financieros se miden posteriormente a "FVTPL", Costo amortizado o "FVOCI". La clasificación se basa en dos criterios: i) El modelo de negocio de la Compañía para administrar los instrumentos financieros, y ii) Si los flujos de efectivo contractuales de los instrumentos financieros representan "Solo Pagos de Principal e Intereses".

i) Instrumentos financieros a "FVTPL": Estos instrumentos se miden posteriormente a valor razonable. Las ganancias o pérdidas netas, incluyendo cualquier ingreso por intereses o dividendos, se reconocen en utilidad o pérdida del periodo.

Los instrumentos financieros medidos a "FVTPL" son mantenidos para negociar y se adquieren principalmente con el propósito de venderlos en el corto plazo. Los instrumentos derivados también se clasifican como mantenidos para negociar a menos que sean designados con tratamiento de contabilidad de cobertura. Los instrumentos financieros de esta categoría se clasifican como Otros activos o pasivos financieros corrientes. Su valorización posterior se realiza mediante la determinación de su valor razonable, registrando los cambios de valor en el Estado Consolidado de Resultados Integrales, en la línea Otras ganancias (pérdidas).

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

ii) Instrumentos financieros a Costo amortizado: Estos instrumentos se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. El costo amortizado se reduce por pérdidas por deterioro. Los ingresos y gastos financieros, las ganancias y pérdidas cambiarias y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en baja en cuentas se reconoce en utilidad o pérdida de periodo.

Los préstamos y cuentas a cobrar son instrumentos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en esta categoría los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y los préstamos incluidos en Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes. Su reconocimiento se realiza a través del costo amortizado, registrándose directamente en resultados el devengamiento de las condiciones pactadas.

iii) Instrumentos financieros a "FVOCI": Estos instrumentos se miden posteriormente a valor razonable. Los ingresos por intereses calculados utilizando el método de interés efectivo, las ganancias y pérdidas cambiarias y el deterioro se reconocen en resultados. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en *Other comprehensive income* "OCI". En baja en cuentas, las ganancias y pérdidas acumuladas en "OCI" se reclasifican a resultados.

A la fecha de cada Estado Consolidado de Situación Financiera, Inversiones CMPC evalúa si existe evidencia objetiva de que un instrumento financiero o un grupo de instrumentos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro.

2.11. Instrumentos de cobertura

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable (*fair value*) en la fecha en que se ha ejecutado el contrato de derivados y posteriormente a la fecha de cada cierre contable se registran al valor razonable. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado o no como un instrumento de cobertura y, si ha sido designado, dependerá de la naturaleza de la partida que está cubriendo. Inversiones CMPC designa determinados derivados como:

- Coberturas del valor razonable de activos y pasivos reconocidos (cobertura del valor razonable).
- Coberturas de un riesgo concreto asociado a un pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo).

La Compañía documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para llevar a cabo diversas operaciones de cobertura. La Compañía también documenta su evaluación, tanto al inicio como al cierre de cada periodo, de si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

El valor razonable de los instrumentos derivados utilizados a efectos de cobertura se muestra en notas 8 y 22 (Activos y pasivos de cobertura, respectivamente). Los movimientos patrimoniales

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

en las Reservas de coberturas de flujo de caja se muestran en la nota 30. El valor razonable total de los derivados de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses o como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses.

a) Cobertura del valor razonable

Los cambios en el valor razonable de instrumentos derivados que se designan y califican como coberturas del valor razonable de activos y pasivos existentes, se registran contablemente en las mismas cuentas en el Estado Consolidado de Resultados Integrales donde se registran los cambios de valor razonable de esos activos o pasivos subyacentes.

b) Cobertura de flujos de efectivo

El objetivo de los *forwards* de moneda y de los *cross currency swaps* es reducir el riesgo financiero de flujos de ingresos y de egresos comprometidos en monedas diferentes al dólar estadounidense. El objetivo de los *swaps* de precio del petróleo es cubrir el riesgo de potenciales variaciones en los costos del petróleo, los que impactan en las tarifas de los contratos de flete naviero para el transporte de celulosa, y el consumo de gas natural, indexado a petróleo, en nuestras plantas. Particularmente los *forwards* de monedas contratados son utilizados para cubrir los riesgos financieros asociados a la volatilidad de las ventas en euros y libras esterlinas de los negocios de productos de madera y cartulinas, y los *cross currency swaps* contratados son utilizados principalmente para cubrir las variaciones de precio de las distintas monedas y tasas de interés.

Las coberturas son documentadas y testeadas para medir su efectividad.

La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen dentro del Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto, en el rubro Reservas de coberturas de flujo de caja. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en el Estado Consolidado de Resultados Integrales en el ítem Otras ganancias (pérdidas).

En el caso de los *forwards* de moneda, al momento del devengo de los ingresos subyacentes o al momento del pago de las obligaciones por inversiones en Propiedades, planta y equipo, se traspa al Estado Consolidado de Resultados Integrales del periodo (Ingresos de actividades ordinarias o Costo de ventas) o a Propiedades, planta y equipo, respectivamente, el monto acumulado en el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto (Reservas de coberturas de flujo de caja) hasta esa fecha.

Respecto de los *cross currency swaps*, cada vez que la obligación financiera cubierta afecta los resultados del periodo (liquidaciones e inefectividades), se reclasifica desde el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto (Reservas de coberturas de flujo de caja), el monto respectivo para reflejar adecuadamente los efectos de la cobertura.

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

Metodologías de valorización

Inversiones CMPC valoriza sus contratos derivados en base a modelos ejecutados por un sistema computacional, el cual se basa principalmente en descontar los futuros flujos de caja a las tasas de descuento de mercado.

Dicho sistema incorpora toda la información relevante del mercado (datos) en el momento de la valorización y utiliza el terminal *Bloomberg* como fuente de datos.

Principales datos

- i) Tipos de cambio de cierre para cada moneda obtenidos desde *Bloomberg*.
- ii) Tipos de cambio futuro construidos a partir de los tipos de cambio de cierre más los puntos "forward" obtenidos directamente desde *Bloomberg* (calculado con el diferencial de tasas).
- iii) Tasas de interés respectivas obtenidas desde *Bloomberg* para descontar los flujos de caja a valor presente. Como aproximación a la tasa cero cupón, la Administración utiliza tasas *swaps* para descontar los flujos mayores de 12 meses.

Para los derivados de petróleo, se obtiene la valorización a partir de información provista por terceros (a lo menos dos bancos).

Estas mediciones se clasifican en el Nivel II de acuerdo a lo exigido en IFRS 13, en consideración a que los principales datos de entrada son observables en el mercado.

2.12. Inventarios

Los productos terminados se presentan al costo de producción o a su valor neto de realización, si es menor, considerando como costo de producción el valor determinado en función del método de costo promedio ponderado.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso ordinario de los negocios, menos los gastos de distribución y venta. En la eventualidad que las condiciones del mercado generen que el costo supere a su valor neto de realización, se registra una provisión por el diferencial del valor, y se rebaja el valor de los inventarios.

En dicha provisión se consideran también montos relativos a obsolescencia derivados de baja rotación, obsolescencia técnica y productos retirados del mercado.

El costo de los productos terminados y en proceso incluyen la materia prima, remuneraciones correspondientes al personal, depreciación de propiedades, planta y equipo industriales, otros costos y gastos directos relacionados con la producción, traslados hasta el punto de venta y las mantenciones de las plantas industriales, excluyendo los gastos de intereses financieros.

Para la asignación de los gastos indirectos o fijos a la producción se consideró la capacidad de producción de las fábricas o plantas que generan dichos gastos, excluyendo ineficiencias y paradas de planta.

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

Los materiales y materias primas adquiridos a terceros se valorizan inicialmente al precio de adquisición y cuando se consumen se incluyen en el costo de los productos terminados según el método del costo promedio.

Las materias primas derivadas de la cosecha de los activos biológicos son transferidas a inventarios y se valorizan inicialmente en función de su valor razonable menos los costos de venta en el punto de cosecha.

2.13. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se presentan inicialmente a su valor razonable y posteriormente a su costo amortizado.

La Compañía mide las pérdidas acumuladas en una cantidad igual a las *Expected Credit Loss* "ECL" de por vida.

Inversiones CMPC utiliza el enfoque simplificado con el expediente práctico de IFRS 9 en la estratificación de los vencimientos de la cartera.

Para determinar si existe o no deterioro sobre la cartera, la Compañía realiza análisis de riesgos de acuerdo a la experiencia histórica (tres años) sobre la incobrabilidad de la misma, la cual es ajustada de acuerdo a variables macroeconómicas, con el objetivo de obtener información prospectiva suficiente para la estimación.

Inversiones CMPC considera que estos activos financieros están en mora cuando: i) Es poco probable que el deudor pague sus obligaciones de crédito en su totalidad, sin que la Compañía recurra a acciones tales como la reclamación de seguros, o ii) El activo financiero ha excedido la fecha de vencimiento acordada contractualmente.

a) Medición de la pérdida esperada

La "ECL" es una estimación ponderada de la probabilidad de pérdidas crediticias. Las pérdidas crediticias se miden considerando la incobrabilidad de los últimos tres años. Estos ratios históricos son ajustados con el cálculo estadístico de "*Forward Looking*" el cual convierte la pérdida histórica en una pérdida estimada proyectada de acuerdo a la correlación de variables macroeconómicas.

b) Deterioro crediticio

En cada fecha de presentación, Inversiones CMPC evalúa si estos activos financieros contabilizados a costo amortizado tienen deterioro crediticio. Un activo financiero tiene "deterioro crediticio" cuando ocurren uno o más eventos que tienen un impacto perjudicial en la estimación de los flujos de efectivo futuros.

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

c) Presentación del deterioro

Las pérdidas por deterioro de estos activos financieros medidos al costo amortizado se deducen de su importe bruto.

2.14. Efectivo y equivalentes al efectivo

Se considera efectivo y equivalentes al efectivo los saldos de dinero mantenido en la Compañía y en cuentas corrientes bancarias, los depósitos a plazo y otras inversiones financieras (valores negociables de fácil liquidación, sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor) con vencimiento a menos de 90 días desde la fecha de inversión. Se incluyen también dentro de este ítem, aquellas inversiones propias de la administración del efectivo, tales como pactos con retroventa cuyo vencimiento esté acorde a lo definido precedentemente.

Las líneas de sobregiros bancarias utilizadas se incluyen en los préstamos que devengan intereses en los Otros pasivos financieros, corrientes.

2.15. Capital emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como Patrimonio neto.

2.16. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Los proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran a su costo amortizado.

2.17. Préstamos que devengan intereses

Los préstamos que devengan intereses, clasificados dentro del rubro Otros pasivos financieros, se reconocen inicialmente a su valor razonable, el que corresponde al valor en la colocación descontado de todos los gastos de transacción directamente asociados a ella, para luego ser controlados utilizando el método del costo amortizado en base a la tasa efectiva.

2.18. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

El gasto por impuesto a las ganancias incluye los impuestos de Inversiones CMPC S.A. y de sus subsidiarias, basados en la renta imponible para el periodo, junto con los ajustes fiscales de ejercicios anteriores y el cambio en los impuestos diferidos.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina en base a las tasas de impuesto según las leyes vigentes o a punto de ser publicadas, en cada país de operación, en la fecha del estado financiero y que se

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

espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se registran cuando se considere probable que las entidades del grupo vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que se puedan hacer efectivos.

De acuerdo a los criterios señalados en IAS 12 "Impuesto a las ganancias", no se han reconocido impuestos diferidos por las diferencias temporarias entre el valor tributario y contable que generan las inversiones en empresas relacionadas, toda vez que la Compañía mantiene el control del momento de reversión de la diferencia temporaria. Por lo tanto, tampoco se reconoce impuesto diferido por las diferencias de cambio por conversión ni por la participación en el Otro resultado integral de asociadas registrados directamente en el Patrimonio neto, expuestos en el Otro resultado integral del Estado Consolidado de Resultados Integrales.

2.19. Beneficios a los empleados

Algunas subsidiarias de Inversiones CMPC localizadas en Chile mantienen convenios colectivos con su personal en los cuales se les otorga el beneficio de Indemnización por años de servicio a todo evento, en la oportunidad de un retiro voluntario o desvinculación, por lo cual se reconoce este pasivo como el valor actual de la obligación previamente determinada utilizando el método de crédito unitario proyectado.

La subsidiaria brasileña Melhoramentos CMPC Ltda. suscribió en el año 1997 un compromiso con el sindicato de trabajadores referente a proveer asistencia médica para sus trabajadores jubilados a dicha fecha, en forma vitalicia. El monto registrado en los presentes estados financieros se refiere al cálculo actuarial de la obligación generada por este compromiso.

Las obligaciones antes mencionadas se consideran como Planes de beneficios definidos según IAS 19 "Beneficios a los empleados", y se registran en la cuenta Provisiones por beneficios a los empleados en el pasivo corriente y no corriente en función de la probabilidad de pago antes o después de 12 meses desde la fecha de presentación del Estado Consolidado de Situación Financiera de la Compañía. El gasto correspondiente a estos compromisos se registra siguiendo el criterio del devengo durante la vida laboral de los empleados.

Las ganancias o pérdidas por cambios en las variables actuariales, de producirse, se reconocen en el Otro resultado integral dentro del Patrimonio en periodo en el cual se producen.

Respecto del personal de las subsidiarias ubicadas en el exterior en cuyos países la legislación establezca la entrega de beneficios a sus trabajadores, se registra esta obligación en base al costo esperado de los beneficios haciendo distinción entre aquellas que se espera liquidar en el corto y largo plazo.

Por otra parte, la subsidiaria brasileña CMPC Celulose Riograndense Ltda. mantiene un contrato colectivo con los trabajadores que establece el devengo anual de una participación en los resultados según metas establecidas, pagadero cada tres años.

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

La Compañía mantiene obligaciones asociadas a Premios de antigüedad.

Estas obligaciones cumplen con las características de un beneficio a los empleados a corto plazo, o bien otros beneficios a los empleados a largo plazo, dependiendo si se esperan liquidar antes o después de los 12 meses posteriores a la fecha de presentación de los estados financieros consolidados; misma manera en la cual se clasificará en el pasivo Provisiones corrientes y no corrientes por beneficios a los empleados. Para ambos casos, el resultado asociado al reconocimiento de la provisión es llevado a gastos en el periodo que se devenga, sin embargo cabe considerar que los premios de antigüedad están sujetos a evaluación técnica, por lo cual pueden generar resultados por cálculo actuarial de igual manera que los beneficios definidos.

2.20. Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación jurídica actual o constructiva como consecuencia de acontecimientos pasados, cuando se estima que es probable que algún pago sea necesario para liquidar la obligación y cuando se puede estimar adecuadamente el importe de esa obligación.

Las provisiones por reestructuración son reconocidas en el periodo en el cual Inversiones CMPC está legal o constructivamente comprometido con el plan. Los costos relevantes son sólo aquellos incrementales o que se incurrirán como resultado de la reestructuración.

Las provisiones por desmantelamiento o restauración se registran en base de los costos que se estiman en base a un plan formal de cierre y son revaluados anualmente o a la fecha en que tales obligaciones se conocen. La Compañía registra una provisión al valor neto presente descontando la provisión utilizando la tasa de descuento libre de riesgos dependiendo de la moneda subyacente y dependiendo de la duración de la obligación. Las variables sobre tasas de descuento utilizados y sobre los costos de incurrir son revisadas anualmente.

Los principales conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados son juicios de orden civil, laborales y tributarios.

2.21. Reconocimiento de ingresos

Los Ingresos de actividades ordinarias están compuestos por las ventas de productos, materias primas y servicios, menos los impuestos asociados a las ventas no traspasados a terceros y los descuentos efectuados a clientes, traducidos al tipo de cambio del día de la operación en consideración de la moneda funcional definida para cada subsidiaria.

Las ventas que tengan asociados descuentos por volumen sujeto a cumplimiento de metas se reconocen de forma neta, estimando la probabilidad de que se otorgue o no el descuento. La proporción asociada al descuento se lleva como Ventas anticipadas en Otros pasivos no financieros, corrientes.

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

Las ventas sujetas a devoluciones y sus costos asociados, se reconocen netos considerando la provisión estimada por futuras devoluciones, es decir, una provisión pasiva (Ventas anticipadas) asociada a los ingresos y una provisión activa (Inventarios) asociada al Costo de ventas.

Los ingresos por ventas de bienes se reconocen una vez que la Compañía ha transferido al comprador el control de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos.

La aceptación de los bienes y servicios por parte del cliente indica que ha obtenido su control. Inversiones CMPC ha definido como indicador de traspaso de control para las exportaciones, el término de negociación (*Incoterms 2010*) pactado con el cliente, siendo las reglas oficiales para la interpretación de términos comerciales emitidos por la Cámara de Comercio Internacional.

- "DAT (Delivered At Terminal), DAP (Delivered At Place), DDP (Delivered Duty Paid) y similares", en virtud del cual la Compañía está obligada a entregar las mercancías al comprador en puerto de destino o sobre el último medio de transporte utilizado, o en el lugar de destino convenido, en cuyo caso la venta se realiza en el momento de entrega al comprador, reconociéndose el ingreso en el momento de dicha entrega del producto.
- "CIF (Cost, Insurance & Freight) y similares", mediante el cual la Compañía organiza y paga el gasto de transporte exterior y algunos otros gastos, aunque Inversiones CMPC deja de ser responsable de las mercancías una vez que han sido entregados a la compañía marítima o aérea de conformidad con el plazo pertinente. El punto de venta es, en consecuencia, la entrega de la mercancía al transportista contratado por el vendedor para el transporte al destino.
- "FOB (Free On Board) y similares", donde el comprador organiza y paga por el transporte, por lo tanto, el punto de venta es la entrega de las mercancías al transportista contratado por el comprador.

En el caso particular que las ventas no cumplan las condiciones antes descritas, serán reconocidas como Ventas anticipadas en el pasivo corriente, reconociéndose posteriormente como Ingresos de actividades ordinarias en la medida que se cumplan las condiciones de traspaso de control de los bienes.

Inversiones CMPC actúa como principal frente a la obligación de desempeño asociada al transporte de los bienes hasta las instalaciones de los clientes, estos costos no son facturados por separado sino que se incluyen en el precio de venta de los bienes facturados, por lo tanto se genera una obligación de desempeño adicional la cual se satisface al momento de la transferencia del control de los bienes al cliente, y es reconocida contablemente dentro del Costo de ventas.

Los ingresos procedentes de ventas de servicios y ventas locales, se reconocen una vez se satisface la obligación de desempeño, es decir, una vez que es recepcionado el producto y aceptado el servicio por el cliente.

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

2.22. Arrendamientos

Los arrendamientos de propiedades, planta y equipo, donde la Compañía ha obtenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad, se clasifican como arrendamientos financieros.

Al comienzo del plazo del arrendamiento financiero, este se reconoce en el Estado Consolidado de Situación Financiera como un activo y un pasivo por el mismo importe, igual al valor razonable del bien arrendado, o bien al valor presente de los pagos mínimos futuros por el arrendamiento, si este fuera menor, determinados al inicio del arrendamiento. Al calcular el valor presente de los pagos mínimos futuros por el arrendamiento, se usa el interés implícito como tasa de descuento, siempre que sea practicable determinarla. Cualquier costo inicial del arriendo se añade al importe reconocido como activo.

Las correspondientes obligaciones de arriendo, a valor presente, se presentan en préstamos que devengan intereses. Las propiedades, plantas y equipos adquiridos bajo contratos de arrendamiento financiero se deprecian en función de la vida útil técnica esperada del bien.

Los arrendamientos de bienes, cuando el arrendador se reserva todos los riesgos y beneficios de la propiedad, se clasifican como arrendamientos operativos y los pagos de arriendos están registrados en el Estado Consolidado de Resultados Integrales a lo largo de los periodos de arrendamiento en forma lineal.

Los pagos asociados a arrendamientos operativos relacionados con terrenos para plantaciones forestales son capitalizados como parte del costo de los activos biológicos.

2.23. Distribución de dividendos

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

2.24. Medio ambiente

En el caso de existir pasivos ambientales se registran sobre la base de la interpretación actual de leyes y reglamentos ambientales, cuando sea probable que una obligación actual se produzca y el importe de dicha responsabilidad se pueda calcular de forma fiable.

Las inversiones en obras de infraestructura destinadas a cumplir requerimientos medioambientales son activadas siguiendo los criterios contables generales para propiedades, plantas y equipos.

2.25. Investigación y desarrollo

Estos gastos son presentados en la cuenta Gastos de administración del Estado Consolidado de Resultados Integrales. Estos gastos son registrados en el periodo en que se incurren.

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

2.26. Gastos en publicidad

Los gastos de publicidad se reconocen en el Estado Consolidado de Resultados Integrales cuando son efectuados.

2.27. Ganancias por acción

Las ganancias por acción se calculan dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas propietarios de la controladora por el promedio ponderado del número de acciones ordinarias suscritas y pagadas durante el periodo. No existen dividendos diluidos.

2.28. Gastos por seguros de bienes y servicios

Los pagos de las diversas pólizas de seguro que contrata la Compañía son reconocidos en gastos en proporción al periodo de tiempo que cubren, independiente de los plazos de pago. Los valores pagados y no consumidos se reconocen como Otros activos no financieros en el activo corriente.

Los costos de los siniestros se reconocen en el Estado Consolidado de Resultados Integrales inmediatamente después de conocidos. Los montos a recuperar se registran en el rubro Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar como un activo a recibir de las compañías de seguros, calculados de acuerdo a lo establecido en las pólizas de seguro, una vez que se cumple con todas las condiciones que garantizan su recuperación.

NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS

Inversiones CMPC S.A. 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 la matriz, Empresas CMPC S.A., 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.

3.1. Riesgo de mercado

Un porcentaje considerable de las ventas de Inversiones CMPC proviene de productos cuyos precios dependen de las condiciones prevaletentes en mercados internacionales, en los cuales la Compañía no tiene una gravitación significativa ni control sobre los factores que los afectan. Entre estos factores destacan las fluctuaciones de la demanda mundial (determinada principalmente por las condiciones económicas de las principales economías relevantes para Inversiones CMPC, a saber, China, Norteamérica, Europa y América Latina); las variaciones de la

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

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 tercio de la venta consolidada y es comercializada a cerca de 270 clientes en 44 países en Asia, Europa, América y Oceanía. Cabe señalar que actualmente, existen proyectos de nuevas líneas de producción de celulosa, recientemente puestos en marcha por terceros, en Brasil e Indonesia, entre otros países, por lo que se anticipa un aumento de la oferta en los próximos años.

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.

3.2. Riesgo financiero

Los principales riesgos financieros que Inversiones CMPC ha identificado son: riesgo de condiciones en el mercado financiero (incluyendo riesgo de tipo de cambio y riesgo 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 de sus subsidiarias. Esto tiene como finalidad optimizar los recursos, lograr economías de escala y mejorar el control operativo.

Es importante señalar que nuestra 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. posee una *Línea Comprometida* con Banco Santander, Export Development Canada, Scotiabank & Trust (Cayman) LTD y The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, LTD. Esta línea asciende a US\$ 400 millones y posee un plazo máximo de 3 años, a contar desde 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.

a) 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,

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

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 Consolidado de Situación Financiera 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 53% de la venta del primer trimestre 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 ejercicio un 47% 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 31 de marzo 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, 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

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

el segmento de Celulosa en Brasil. Así, una devaluación de esta moneda frente al dólar implica una mayor provisión de Impuesto Diferido.

Análisis de Sensibilidad

Inversiones CMPC tiene una exposición contable activa en relación a otras monedas distintas al dólar (más activos que pasivos denominados en monedas distintas al dólar), incluidos los derechos y obligaciones subyacentes de los contratos de derivados vigentes, por un monto de US\$ 589 millones al 31 de marzo de 2018 (US\$ 650 millones al 31 de diciembre de 2017). Complementando lo anterior, si el conjunto de tipos de cambio de estas monedas (mayoritariamente pesos chilenos, pesos mexicanos y nuevos soles peruanos) se apreciaran o depreciaran en un 10%, se estima que el efecto sobre el patrimonio de la Compañía sería un incremento o disminución de US\$ 59 millones respectivamente (US\$ 65 millones al 31 de diciembre de 2017). El efecto anteriormente descrito se registraría como abono o cargo en el rubro Reservas por diferencias de cambio por conversión y como Ganancia (pérdida) del periodo, de acuerdo al siguiente detalle:

	31 de marzo de 2018		31 de diciembre de 2017	
	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efecto en Reservas por diferencia de cambios por conversión	69.947	(69.947)	77.793	(77.793)
Efecto en Ganancia (pérdida)	(11.090)	11.090	(12.783)	12.783
Efecto neto en Patrimonio	58.857	(58.857)	65.010	(65.010)

Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 sólo se mantienen activos en Brasil, bases de impuesto diferido, susceptibles a diferencias temporarias por diferencias de moneda funcional financiera y tributaria. A continuación se presenta el análisis de sensibilidad de este concepto:

	31 de marzo de 2018		31 de diciembre de 2017	
	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efecto en Gasto por impuestos a las ganancias	65.252	(65.252)	67.059	(67.059)

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 aproximadamente un 99% de la deuda a tasas de interés fija.

b) 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 S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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.

La distribución de las cuentas por cobrar a clientes con cobertura al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
	%	%
Seguro de Crédito o Cartas de Crédito	72%	74%
Sin cobertura	28%	26%
Cuentas por Cobrar	100%	100%

La efectiva administración del riesgo de crédito y la amplia distribución y desconcentración de las ventas ha resultado en una siniestralidad de la cartera de crédito a clientes muy baja, donde en el actual periodo alcanza un 0,04% de las ventas (0,01% de las ventas al 31 de diciembre de 2017).

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

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

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

Emisor	31/03/2018		31/12/2017	
	% Cartera	MUS\$	% Cartera	MUS\$
BancoEstado - Chile	19,14%	166.028	18,98%	162.038
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	17,01%	147.564	0,02%	178
Banco BCI - Chile	12,83%	111.298	14,77%	126.088
Banco Itaú Corpbanca - Chile	12,26%	106.371	4,76%	40.675
The Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos	11,59%	100.518	0,06%	496
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	6,41%	55.569	12,52%	106.886
Scotia Administradora General de Fondos Chile S.A.	4,59%	39.829	-	-
Consortio Corredores de Bolsa S.A. - Chile	3,16%	27.420	2,88%	24.631
Banco Santander - Chile	2,58%	22.390	16,94%	144.612
Banco BBVA - Chile	1,71%	14.800	1,09%	9.358
Banco Santander - Brasil	1,51%	13.104	2,61%	22.269
Banco Itaú - Brasil	1,25%	10.882	0,31%	2.647
Banco de Crédito del Perú	0,86%	7.474	1,41%	12.026
Banco de Chile	0,62%	5.354	0,33%	2.787
Banco Bradesco - Brasil	0,60%	5.182	0,58%	4.984
Banco Banamex - México	0,60%	5.179	0,33%	2.787
Banco BCI - Estados Unidos	0,58%	5.001	0,59%	5.004
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	0,54%	4.716	0,48%	4.089
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	0,46%	4.011	3,52%	30.059
Banco Santander - México	0,38%	3.296	0,15%	1.285
Scotiabank - México	0,38%	3.265	0,06%	545
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiplo S.A. - Brasil	0,26%	2.220	0,10%	832
Banco BBVA - Perú	0,21%	1.827	0,13%	1.140
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	0,15%	1.481	0,11%	948
The Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Brasil	0,09%	808	0,10%	866
Scotiabank - Chile	0,04%	338	11,68%	99.755
HSBC Bank - Chile	0,04%	314	0,09%	737
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	0,03%	287	0,06%	524
HSBC Bank plc - Inglaterra	0,03%	217	0,04%	357
BBH & Co. Money Market Fund - Estados Unidos	0,02%	169	0,02%	169
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	0,02%	155	0,04%	371
Citibank - Perú	0,02%	149	-	-
Galicia Administradora de Fondos S.A. - Argentina	0,01%	119	0,01%	52
Banco do Brasil	0,01%	76	0,01%	46
Goldman Sachs International - Reino Unido	0,01%	71	0,13%	1.131
Banco Banrisul - Brasil	0,00%	13	0,00%	33
Banco BICE - Chile	0,00%	4	-	-
Citibank - Brasil	0,00%	3	0,03%	233
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Brasil	0,00%	3	0,00%	37
Banchile Corredores de Bolsa S.A. - Chile	-	-	4,07%	34.745
BBVA Corredores de Bolsa S.A. - Chile	-	-	0,98%	8.397
Scotiabank - Perú	-	-	0,01%	46
Subtotal	100,00%	867.505	100,00%	853.863
Más: Dinero en efectivo y cuentas corrientes bancarias		23.395		23.683
Total Efectivo y equivalentes al efectivo + Otros activos financieros		890.900		877.546

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados Intermedios

c) 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 con terceros de sus subsidiarias, 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 The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, LTD, actuando como estructurador. Esta línea asciende a US\$ 400 millones y posee un plazo máximo de 3 años desde marzo de 2017. Al 31 de marzo de 2018 la línea no ha sido usada.

3.3. Riesgos operacionales

a) 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 en Inversiones CMPC 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 S.A. y Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados Intermedios

Inversiones CMPC y sus subsidiarias mantienen contratadas coberturas de seguros mediante las 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 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. Otros riesgos no cubiertos, tales como los biológicos, podrían afectar adversamente las plantaciones.

b) 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. En los últimos años, Inversiones CMPC ha incrementado su capacidad de generación propia por la vía de inversiones en unidades de cogeneración, continúa trabajando en el desarrollo de un plan de inversiones en nuevas unidades y evalúa la conveniencia de incorporar proyectos adicionales en el futuro. Durante el primer trimestre 2018 la generación propia representó un 91% 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.

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

c) Riesgos por factores medioambientales

Las operaciones de la Compañía 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 Inversiones CMPC en Chile y Brasil cuentan con la certificación FSC®. Estas acreditaciones, entregadas por el *Forest Stewardship Council*®, representan una reafirmación de la preocupación de la Compañía, por el medioambiente y el desarrollo sostenible y complementan certificaciones similares de larga data. Además, Inversiones CMPC tiene la certificación PEFC de manejo forestal e ISO 14.001 como sistema de gestión ambiental en la mayoría de sus operaciones. Desde 2015, la matriz, Empresas CMPC S.A., 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.

d) Riesgos asociados a las relaciones con la comunidad

Inversiones 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 Inversiones CMPC han sido limitados.

Mayor detalle sobre las actividades de relacionamiento comunitario de Inversiones 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 cumplirá 18 años, benefició mediante sus programas educativos en Chile, a más de 8.900 niños de 52 escuelas, jardines infantiles y

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

salas cunas de 11 comunas. Otorgó capacitación y asesoría a 302 profesores, 70 directivos 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 51.000 visitas durante 2018, mientras que el Museo Artequín de la matriz, Empresas CMPC S.A., en Los Ángeles tuvo 5.189 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.

e) 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 S.A., 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 internacionales 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.

f) Ciber Riesgo

El aumento de los casos de violación a la seguridad cibernética y la delincuencia informática en el mundo, representan un riesgo potencial para la seguridad de 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.

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

g) 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 67% de las ventas. Por su parte, las operaciones en Brasil representan aproximadamente un 29% de los activos totales de 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 las últimas semanas, 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.

NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a IFRS exige que en su preparación se realicen estimaciones y juicios que afectan los montos de activos y pasivos, la exposición de los activos y pasivos contingentes y los montos de ingresos y gastos durante el periodo. Por ello los resultados reales que se observen en fechas posteriores pueden diferir de estas estimaciones.

Los juicios significativos realizados por la Administración al aplicar las políticas contables y determinar las variables para las estimaciones, fueron los mismos descritos en los últimos estados financieros anuales, excepto por nuevos juicios significativos y variables de estimación relacionadas con la aplicación de IFRS 15 e IFRS 9, que se describen en la nota 5.

Los principios contables y las áreas que requieren una mayor cantidad de estimaciones y juicios en la preparación de los estados financieros son los activos biológicos, obligaciones por beneficios post-empleo y otros pasivos actuariales, litigios y otras contingencias, vidas útiles y

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

test de deterioro de propiedades, plantas y equipos y valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros.

4.1. Activos biológicos

Para determinar el valor razonable, Inversiones CMPC ha desarrollado un modelo de valorización que estima el valor actual de una plantación forestal mediante el modelo de flujos de caja descontados (VPN). Esta metodología requiere el uso de supuestos económicos y forestales que implican un alto nivel de juicio profesional por parte de la Administración. Cualquier cambio en los parámetros o supuestos que se aplican en el modelo generaría una apreciación o devaluación en la valorización actual de las plantaciones forestales.

Este modelo determina los valores razonables, en dólares, por rodal y especie, considerando diferentes estimaciones (variables) realizadas por la Administración tales como:

- Tipos de cambio (corto y largo plazo)
- Tipos de productos
- Programas de cosecha de corto y largo plazo
- Niveles de precios de la madera en el futuro y de las tendencias de las ventas
- Tasa de descuento
- Costos de establecimiento, administración, cosecha, transporte y caminos
- Estudios regulares de los bosques para establecer los volúmenes de madera disponible para cosechar (base superficie física)
- Información dasométrica para estimar crecimiento de las plantaciones entre otras, las cuales son revisadas periódicamente para asegurar su vigencia y representatividad

Estas mediciones se clasifican en el Nivel III de acuerdo a lo exigido en IFRS 13, en consideración a que los principales datos de entrada son no observables en el mercado.

Ciertos parámetros utilizados en la valorización de las plantaciones forestales son basados en información de mercado. Es el caso de los precios de los diferentes productos comercializados, además de los costos de cosecha, transporte y caminos. Estos parámetros son los mismos que utilizan el equipo de compra de fundos para valorizar los nuevos bosques que adquiere la Compañía en el mercado a terceros.

Los precios de la madera en el largo plazo se determinan en base a antecedentes históricos de varios años, estimando las variables que puedan afectar el entorno económico futuro, teniendo estos precios como límite superior los valores que históricamente se hayan observado en la realidad. Las variaciones entre años consecutivos son pequeñas y no se corrigen si no son significativas. La fijación de precios de corto plazo para los dos primeros años del modelo de valorización se basa en las condiciones actuales del mercado.

La Administración efectúa revisiones semestrales de las variables que afectan la valorización de las plantaciones forestales.

4.2. Obligaciones por beneficios post-empleo y otros pasivos actuariales

La Compañía tiene compromisos actuariales relacionados con: i) Indemnizaciones por años de servicio, ii) Beneficios por asistencia médica, y iii) Premios de antigüedad.

La provisión originada por estos conceptos se mide de acuerdo a técnicas actuariales, utilizando una metodología que considera una serie de supuestos económicos y demográficos, principalmente:

- Tasa de descuento
- Tasa de rotación laboral
- Tasa de crecimiento salarial
- Edad de retiro
- Tasa de mortalidad
- Tasa de invalidez
- Tasa estimada de inflación
- Tasa estimada de inflación médica

Este valor así determinado se presenta a valor actuarial utilizando el método de crédito unitario proyectado.

Para las indemnizaciones por años de servicio y premios de antigüedad Inversiones CMPC obtiene, en forma compuesta, la tasa de descuento nominal anual en base a los rendimientos de los bonos del Banco Central de Chile en CLP, a plazos similares o a interpolaciones de estos. Las tasas de rotación se han determinado mediante la revisión de la experiencia propia de la Compañía, considerando cada subsidiaria de manera independiente bajo las causales de despido y renuncia voluntaria. Los supuestos con respecto a los aumentos salariales se basan en las expectativas y previsiones del mercado, en tanto que los retiros para hombres y mujeres dependen de la edad de jubilación legalmente instaurada en la región. La tasa de mortalidad y la tasa de invalidez utilizadas para los cálculos actuariales se desprenden directamente de las tablas de mortalidad emitidas por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), entendiéndose que estas son una representación apropiada del mercado chileno.

Para el caso de los beneficios por asistencia médica, la tasa de descuento es determinada en base al rendimiento de los títulos públicos a largo plazo del gobierno brasileño, mientras que la tasa estimada de inflación médica y mortalidad dependen de indicadores dispuestos por Instituciones de estudios a nivel de salud y previsión social.

4.3. Litigios y otras contingencias

Inversiones CMPC mantiene juicios de diversa índole por los cuales no es posible determinar con exactitud los efectos económicos eventuales que estos podrían tener sobre los estados financieros ante fallos adversos. En los casos que la administración y los abogados de la Compañía han opinado que se obtendrán resultados favorables o que los resultados son inciertos y los juicios se encuentran en trámite, no se han constituido provisiones al respecto. En los casos que la opinión de la administración y de los abogados de la Compañía es total o

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

parcialmente desfavorable se han constituido provisiones con cargo a Otras ganancias (pérdidas) en función de estimaciones de los montos más probables a pagar.

El detalle de estos litigios y contingencias se muestra en nota 25 a los presentes estados financieros consolidados.

4.4. Vidas útiles y test de deterioro de propiedades, planta y equipo

La depreciación de plantas industriales y equipos se efectúa en función de la vida útil que ha estimado la Administración para cada uno de estos activos productivos. Esta estimación podría cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones tecnológicas y acciones de la competencia en respuesta a cambios significativos en las variables del sector industrial. La administración incrementará el cargo por depreciación cuando la vida útil actual sea inferior a la vida útil estimada anteriormente o depreciará o eliminará activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido.

La administración considera que los valores y vida útil asignados, así como los supuestos empleados, son razonables. Diferentes supuestos y vida útil utilizados podrían tener un impacto significativo en los montos reportados.

Adicionalmente, de acuerdo a lo dispuesto por IAS 36 "Deterioro del valor de los activos", Inversiones CMPC evalúa al cierre de cada periodo, o antes si existiese algún indicio de deterioro, el valor recuperable de las propiedades, planta y equipo, agrupadas en unidades generadoras de efectivo (UGEs), incluyendo la plusvalía comprada proporcional determinada, para comprobar si hay pérdidas por deterioro en el valor de los activos. Si como resultado de esta evaluación, el valor razonable resulta ser inferior al valor neto contable, se registra una pérdida por deterioro como ítem operacional en el Estado Consolidado de Resultados Integrales.

4.5. Valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración comúnmente aceptadas en el mercado financiero, que se basan principalmente en las condiciones del mercado existentes a la fecha de cada estado financiero.

Estas técnicas de valoración consisten en comparar las variables de mercado pactadas al inicio de un contrato con las variables de mercado vigentes al momento de la valorización, para luego calcular el valor actual de dichas diferencias, descontando los flujos futuros a las tasas de mercado relevantes, lo que determina el valor de mercado a la fecha de valorización.

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

NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES Y CORRECCIONES

Las políticas contables descritas en los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2018 reflejan las modificaciones realizadas por la adopción de IFRS 15 e IFRS 9 desde el 1 de enero de 2018.

A continuación se presenta el efecto de la aplicación inicial de estos nuevos estándares:

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias	Al 31 de diciembre de 2017 (auditado)	Ref.	Ajuste IFRS 9		Ref.	Ajuste IFRS 15		Al 1 de enero de 2018 (no auditado)
			Débito	Crédito		Débito	Crédito	
			MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$	
Activos								
Activos corrientes								
Efectivo y equivalentes al efectivo	830.367		-	-		-	-	830.367
Otros activos financieros, corrientes	11.191		-	-		-	-	11.191
Otros activos no financieros, corrientes	22.077		-	-		-	-	22.077
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	754.686	A	1.102	140	C	1.247	-	756.895
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9.931		-	-		-	-	9.931
Inventarios	1.227.635		-	-	C - D	20.170	-	1.247.805
Activos biológicos, corrientes	305.735		-	-		-	-	305.735
Activos por impuestos corrientes, corrientes	194.319		-	-		-	-	194.319
Total Activos, corrientes	3.355.941		1.102	140		21.417	-	3.378.320
Activos no corrientes								
Otros activos financieros, no corrientes	35.988		-	-		-	-	35.988
Otros activos no financieros, no corrientes	128.031		-	-		-	-	128.031
Cuentas por cobrar, no corrientes	41.083		-	-		-	-	41.083
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	150.561		-	-		-	-	150.561
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	3.542		-	-		-	-	3.542
Activos intangibles distintos de la plusvalía	14.068		-	-		-	-	14.068
Plusvalía	111.096		-	-		-	-	111.096
Propiedades, planta y equipo	7.800.200		-	-		-	-	7.800.200
Activos biológicos, no corrientes	3.061.910		-	-		-	-	3.061.910
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	66.147		-	-		-	-	66.147
Activos por impuestos diferidos	68.318	A	9	-	B - C - D	8.571	-	76.898
Total Activos, no corrientes	11.480.944		9	-		8.571	-	11.489.524
Total de Activos	14.836.885		1.111	140		29.988	-	14.867.844
Patrimonio y Pasivos								
Pasivos								
Pasivos corrientes								
Otros pasivos financieros, corrientes	335.128		-	-		-	-	335.128
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	768.015		-	-		-	-	768.015
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	41.663		-	-		-	-	41.663
Otras provisiones a corto plazo	165.035		-	-		-	-	165.035
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	50.184		-	-		-	-	50.184
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	52.364		-	-		-	-	52.364
Otros pasivos no financieros, corrientes	11.335		-	-	B - C - D	-	29.724	41.059
Total Pasivos, corrientes	1.423.724		-	-		-	29.724	1.453.448
Pasivos no corrientes								
Otros pasivos financieros, no corrientes	3.781.090		-	-		-	-	3.781.090
Otras provisiones a largo plazo	20.927		-	-		-	-	20.927
Pasivos por impuestos diferidos	1.484.728		-	-	B - C - D	-	6.015	1.490.743
Pasivos por impuestos corrientes, no corrientes	65		-	-		-	-	65
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	89.741		-	-		-	-	89.741
Otros pasivos no financieros, no corrientes	3.060		-	-		-	-	3.060
Total Pasivos, no corrientes	5.379.611		-	-		-	6.015	5.385.626
Total de Pasivos	6.803.335		-	-		-	35.739	6.839.074
Patrimonio								
Capital emitido	399.272		-	-		-	-	399.272
Ganancias (pérdidas) acumuladas	5.389.010	A	123	1.076	B - C - D	5.970	119	5.384.112
Otras reservas	(299.131)		-	-		-	-	(299.131)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	5.489.151		123	1.076		5.970	119	5.484.253
Participaciones no controladoras	2.544.399	A	8	26	C	11	111	2.544.517
Total Patrimonio	8.033.550		131	1.102		5.981	230	8.028.770
Total de Patrimonio y Pasivos	14.836.885		131	1.102		5.981	35.969	14.867.844

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

A: Se reconoce una disminución neta de MUS\$ 962 en las pérdidas por deterioro de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y un efecto neto en Activos por impuestos diferidos de MUS\$ 9. Lo anterior representa un efecto neto de MUS\$ 953 en Ganancias (pérdidas) acumuladas y un efecto neto en Participaciones no controladoras de MUS\$ 18.

B: Se reconoce un menor ingreso equivalente a MUS\$ 405 asociado a un descuento condicionado por el cual se estimó una alta probabilidad de ocurrencia por parte del cliente. Lo anterior representa un efecto de MUS\$ 295 en Ganancias (pérdidas) acumuladas y MUS\$ 110 en Activos por impuestos diferidos.

C: Se reconoce un menor ingreso correspondiente a las ventas en las cuales no se ha transferido el control de los productos a los clientes por MUS\$ 27.401 y un menor costo de venta y otros costos por MUS\$ 19.684. Lo anterior representa un efecto de MUS\$ 5.553 en Ganancias (pérdidas) acumuladas, un efecto neto de MUS\$ 100 en Participaciones no controladoras y efecto neto de MUS\$ 2.264 en Activos por impuestos diferidos.

D: Se reconoce un menor ingreso procedente de los contratos de productos, los cuales contienen derechos de devolución por parte de los clientes por MUS\$ 1.919 y un menor costo de venta por MUS\$ 1.733. Lo anterior representa un efecto de MUS\$ 3 en Ganancias (pérdidas) acumuladas y un efecto neto de MUS\$ 182 en Activos por impuestos diferidos.

5.1. IFRS 15 “Ingresos procedentes de contratos con los clientes”

IFRS 15 establece un marco integral para determinar la oportunidad y medición del reconocimiento de los ingresos. La nueva norma reemplazó a IAS 18 “Ingresos de actividades ordinarias”, y todas las interpretaciones relacionadas; y se aplica a todos los ingresos que surgen de contratos con clientes, a menos que dichos contratos estén dentro del alcance de otras normas.

Inversiones CMPC ha adoptado IFRS 15 aplicando retroactivamente el efecto acumulado a partir del 1 de enero de 2018. En consecuencia, la información presentada al 31 de diciembre de 2017 no ha sido reexpresada, sino que se utilizó como base para reconocer contablemente al 1 de enero de 2018 los efectos en el Patrimonio de la Compañía.

Según IFRS 15, los ingresos se reconocen cuando el cliente obtiene el control de los bienes o servicios. Determinar el momento de la transferencia de control, en un momento o en el tiempo, requiere la realización de ciertos juicios por parte de la Administración.

a) Ventas de productos

Los clientes obtienen el control de los productos cuando éstos se entregan y aceptan en sus instalaciones. Las facturas se generan en el momento que se acuerda la venta, sin embargo los ingresos se reconocen solo al momento de la transferencia de control de los bienes. Adicionalmente, cuando se ofrecen descuentos, estos se reducen del precio de la transacción.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados Intermedios

El impacto de estos cambios en los ingresos es un aumento de las Ventas anticipadas en Otros pasivos no financieros, corrientes. Además, hay un aumento de los Inventarios (Productos terminados) correspondiente al Costo de ventas asociado.

El Estado Consolidado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2017 fue tomado como base en la preparación de los impactos calculados para efectos de aplicación de la nueva norma al 1 de enero de 2018, resultando un reconocimiento de menores ingresos por la transferencia de control de los bienes, registrando Ventas anticipadas en el rubro de Otros pasivos no financieros, corrientes por MUS\$ 27.401 y la devolución de los bienes en Inventarios (Productos terminados) por MUS\$ 19.684.

b) Consideraciones variables

Algunos contratos para la venta de productos brindan a los clientes un derecho de devolución y bonificaciones por volumen. Con la adopción de IFRS 15, la Compañía reconoce los ingresos ordinarios de la venta de bienes medidos al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, neto de devoluciones y reembolsos por volumen. Si los ingresos no se pueden medir de manera confiable, Inversiones CMPC difiere el reconocimiento de ingresos hasta que se resuelva la incertidumbre.

Según IFRS 15, los derechos de devolución y los reembolsos por volumen dan lugar a una consideración variable, la cual se estima al inicio del contrato y se restringe hasta que la incertidumbre asociada se resuelva posteriormente. La aplicación de la restricción sobre la consideración variable aumenta la cantidad de ingresos que se aplazará.

Derecho de devoluciones

Cuando un contrato le brinda a un cliente el derecho a devolver los bienes dentro de un período específico, que por lo general en los negocios es de 30 días, la Compañía estima previamente los rendimientos esperados utilizando un método de promedio ponderado de probabilidad similar al método del valor esperado. Antes de la adopción de IFRS 15, el importe de los ingresos relacionados con los rendimientos esperados fue diferido y reconocido en el Estado Consolidado de Situación Financiera como Ventas anticipadas en Otros pasivos no financieros, corrientes con un ajuste correspondiente al Costo de ventas. El valor en libros inicial de los bienes que se espera devolver se incluyó en Inventarios (Productos terminados).

Según IFRS 15, la contraprestación recibida es variable porque el contrato permite al cliente devolver los productos. Inversiones CMPC utiliza el método del valor esperado para estimar los bienes que se devolverán porque este método predice mejor la cantidad de contraprestación variable a la que tendrá derecho la Compañía. Inversiones CMPC aplica los requisitos de IFRS 15 sobre las estimaciones restrictivas para determinar la cantidad de contraprestación variable que se puede incluir en el precio de la transacción.

El Estado Consolidado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2017 fue tomado como base en la preparación de los impactos calculados para efectos de aplicación de la nueva norma al 1 de enero de 2018, resultando en el reconocimiento de los activos de derecho de devolución

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

dentro de Inventarios (Productos terminados) y Ventas anticipadas en Otros pasivos no financieros, corrientes por MUS\$ 1.733 y MUS\$ 1.918, respectivamente.

Descuentos condicionados

La Compañía ofrece descuentos condicionados retrospectivos a sus clientes una vez que la cantidad de productos comprados durante el período excede el umbral especificado en el contrato. Los reembolsos se compensan con los montos pagaderos por el cliente en compras posteriores.

De acuerdo con IFRS 15, los reembolsos por volumen retrospectivos dan lugar a una consideración variable. Para estimar la contraprestación variable a la que tendrá derecho, Inversiones CMPC aplicó el "método de la cantidad más probable" para los contratos con un único umbral de volumen y el "método del valor esperado" para los contratos con más de un umbral de volumen. El método seleccionado que mejor predice la cantidad de consideración variable se debió principalmente al número de umbrales de volumen contenidos en el contrato. Luego, la Compañía aplica los requisitos sobre las estimaciones restrictivas de la consideración variable.

El Estado Consolidado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2017 fue tomado como base en la preparación de los impactos calculados para efectos de aplicación de la nueva norma al 1 de enero de 2018, resultando en el reconocimiento de una provisión por el descuento en Otros pasivos no financieros, corrientes por MUS\$ 405 y una reversión contra Ganancias (pérdidas) acumuladas por MUS\$ 295.

5.2. IFRS 9 “Instrumentos Financieros”

IFRS 9 conserva en gran medida los requisitos existentes en IAS 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición” para la clasificación y medición de los pasivos financieros.

La adopción de IFRS 9 no ha tenido un efecto significativo en las políticas contables de la Compañía relacionadas con activos financieros, pasivos financieros e instrumentos financieros derivados.

IFRS 9 reemplaza a IAS 39 para los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, y reúne los tres aspectos de la contabilidad de los instrumentos financieros: i) Clasificación y medición, ii) Deterioro, y iii) Contabilidad de cobertura.

Con excepción de la contabilidad de coberturas, la Compañía aplicó prospectivamente IFRS 9, con fecha de aplicación inicial el 1 de enero de 2018.

Los detalles de las nuevas políticas contables significativas, su naturaleza y el efecto de los cambios en las políticas contables anteriores se detallan a continuación.

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

a) Clasificación y medición inicial

La Compañía clasifica los instrumentos financieros basado en el modelo de negocio en el que se administran y sus características contractuales de flujos de efectivo.

La nueva clasificación y medición de los instrumentos financieros de CMPC es la siguiente:

i) Instrumentos financieros a *Fair Value Through Profit and Loss* "FVTPL". Estos instrumentos se miden a valor razonable. Las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier ingreso por intereses o dividendos, se reconocen en utilidad o pérdida del periodo.

ii) Instrumentos financieros medidos a Costo amortizado que se mantienen con el objetivo de recolectar flujos de efectivo contractuales que cumplan con el criterio "Solo Pagos de Principal e Intereses" (SPPI). Esta categoría incluye los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y los préstamos incluidos en Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.

iii) Instrumentos financieros medidos a *Fair Value Through Other Comprehensive Income* "FVOCI", con ganancias o pérdidas reclasificadas a resultados del periodo en el momento de la baja en cuentas. Los instrumentos financieros en esta categoría cumplen con el criterio "SPPI" y se mantienen dentro del modelo de negocio, tanto para cobrar los flujos de efectivo como para venderlos.

b) Medición posterior

Los instrumentos financieros se miden posteriormente a "FVTPL", Costo amortizado o "FVOCI". La clasificación se basa en dos criterios: i) El modelo de negocio de la Compañía para administrar los instrumentos financieros, y ii) Si los flujos de efectivo contractuales de los instrumentos financieros representan "Solo Pagos de Principal e Intereses".

i) Instrumentos financieros a "FVTPL": Estos instrumentos se miden posteriormente a valor razonable. Las ganancias o pérdidas netas, incluyendo cualquier ingreso por intereses o dividendos, se reconocen en utilidad o pérdida del periodo.

Los instrumentos financieros medidos a "FVTPL" son mantenidos para negociar y se adquieren principalmente con el propósito de venderlos en el corto plazo. Los instrumentos derivados también se clasifican como mantenidos para negociar a menos que sean designados con tratamiento de contabilidad de cobertura. Los instrumentos financieros de esta categoría se clasifican como Otros activos o pasivos financieros corrientes. Su valorización posterior se realiza mediante la determinación de su valor razonable, registrando los cambios de valor en el Estado Consolidado de Resultados Integrales, en la línea Otras ganancias (pérdidas).

ii) Instrumentos financieros a Costo amortizado: Estos instrumentos se miden posteriormente a costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. El costo amortizado se reduce por pérdidas por deterioro. Los ingresos y gastos financieros, las ganancias y pérdidas cambiarias y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en baja en cuentas se reconoce en utilidad o pérdida de periodo.

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

Los préstamos y cuentas a cobrar son instrumentos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en esta categoría los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y los préstamos incluidos en Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes. Su reconocimiento se realiza a través del costo amortizado, registrándose directamente en resultados el devengamiento de las condiciones pactadas.

iii) Instrumentos financieros a "FVOCI": Estos instrumentos se miden posteriormente a valor razonable. Los ingresos por intereses calculados utilizando el método de interés efectivo, las ganancias y pérdidas cambiarias y el deterioro se reconocen en resultados. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en *Other comprehensive income* "OCI". En baja en cuentas, las ganancias y pérdidas acumuladas en "OCI" se reclasifican a resultados.

c) Deterioro de los activos financieros

IFRS 9 reemplaza el modelo de "pérdida incurrida" de IAS 39 con un modelo de "pérdida crediticia esperada" (en adelante "ECL"). El nuevo modelo de deterioro se aplica a los activos financieros medidos a costo amortizado y activos contractuales, pero no a inversiones en instrumentos de patrimonio.

La Compañía utiliza el enfoque simplificado con el expediente práctico de IFRS 9 en la estratificación de los vencimientos de la cartera.

Los activos financieros a costo amortizado consisten en cuentas comerciales por cobrar, efectivo y equivalentes de efectivo.

Los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se presentan inicialmente a su valor razonable y posteriormente a su costo amortizado.

La Compañía mide las pérdidas acumuladas en una cantidad igual a las *Expected Credit Loss* "ECL" de por vida.

Para determinar si existe o no deterioro sobre la cartera, la Compañía realiza análisis de riesgos de acuerdo a la experiencia histórica (tres años) sobre la incobrabilidad de la misma, la cual es ajustada de acuerdo a variables macroeconómicas, con el objetivo de obtener información prospectiva suficiente para la estimación.

Inversiones CMPC considera que estos activos financieros están en mora cuando: i) Es poco probable que el deudor pague sus obligaciones de crédito en su totalidad, sin que la Compañía recurra a acciones tales como la reclamación de seguros, o ii) El activo financiero ha excedido la fecha de vencimiento acordada contractualmente.

La "ECL" es una estimación ponderada de la probabilidad de pérdidas crediticias. Las pérdidas crediticias se miden considerando la incobrabilidad de los últimos tres años. Estos ratios históricos son ajustados con el cálculo estadístico de *"Forward Looking"* el cual convierte la pérdida histórica en una pérdida estimada proyectada de acuerdo a la correlación de variables macroeconómicas.

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

Como resultado de la adopción, la Compañía reconoce una disminución neta en las pérdidas por deterioro de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar equivalente a MUS\$ 962 y un efecto en Activos por impuestos diferidos de MUS\$ 9. Lo anterior representa un efecto neto de MUS\$ 953 en Ganancias (pérdidas) acumuladas y un efecto neto en Participaciones no controladoras de MUS\$ 18.

d) Contabilización de coberturas

La Compañía ha adoptado seguir utilizando la excepción de IFRS 9 que permite continuar contabilizando las coberturas tal cual como lo estipula IAS 39.

NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

Los siguientes nuevos pronunciamientos contables tuvieron aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2018:

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
IFRS 9: Instrumentos financieros: Clasificación y medición	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
IFRS 15: Ingresos procedentes de contratos con clientes	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
IFRIC 22: Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Enmienda a la IFRS 1: Adopción de IFRS por primera vez – eliminación de excepciones transitorias para entidades que adoptan por primera vez	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Enmienda a la IFRS 2: Pagos basados en acciones – clasificación y medición de transacciones basadas en pagos en acciones	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Enmienda a la IFRS 4: Contratos de seguros – aplicando IFRS 9 "Instrumentos financieros" con IFRS 4 "Contratos de seguros"	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Enmienda a la IAS 28: Inversiones en asociadas y negocios conjuntos – decisión de medir participaciones en asociadas y negocios conjuntos al valor razonable con cambios en resultados	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Enmienda a la IAS 40: Propiedades de inversión – transferencias de propiedades de inversión	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018

La aplicación de estos pronunciamientos no ha tenido efectos significativos para Inversiones CMPC. El resto de los criterios contables aplicados durante el periodo 2018 no han variado respecto a los utilizados en el ejercicio anterior.

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

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por la *International Accounting Standards Board (IASB)* pero no eran de aplicación obligatoria:

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
IFRS 16: Arrendamientos (1)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
IFRIC 23: Tratamiento de posiciones fiscales inciertas	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
IFRS 17: Contratos de seguros	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2021
Enmienda a la IFRS 3: Combinaciones de negocios – intereses previamente mantenidos en una operación conjunta	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmienda a la IFRS 9: Instrumentos financieros – pagos con compensación negativa	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmienda a la IFRS 11: Acuerdos conjuntos – intereses previamente mantenidos en una operación conjunta	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmienda a la IAS 12: Impuestos a las ganancias – consecuencias fiscales de pagos relacionados con instrumentos financieros clasificados como patrimonio	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmienda a la IAS 23: Costos sobre préstamos – costos de préstamos elegibles para ser capitalizados	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmienda a la IAS 28: Inversiones en asociadas – inversiones a largo plazo en asociadas o negocios conjuntos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmienda a la IFRS 10 e IAS 28: Estados financieros consolidados – venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto	Por determinar

(1) IFRS 16 “Arrendamientos”: En el mes de enero de 2016, el *IASB* ha emitido IFRS 16 que establece la definición de un contrato de arrendamiento y especifica el tratamiento contable de los activos y pasivos originados por estos contratos desde el punto de vista del arrendador y arrendatario. La nueva norma no difiere significativamente de la norma que la precede, IAS 17 “Arrendamientos”, con respecto al tratamiento contable desde el punto de vista del arrendador. Sin embargo, desde el punto de vista del arrendatario, la nueva norma requiere el reconocimiento de activos y pasivos para la mayoría de los contratos de arrendamientos.

La Compañía se encuentra desarrollando estudios y evaluando el impacto que podría generar la aplicación de IFRS 16.

NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

Los segmentos operativos son informados aquí de manera coherente con la presentación de los informes internos que usa la Administración en el proceso de análisis y control de gestión de los negocios y la toma de decisiones en los mismos.

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

Los Segmentos operativos así determinados son los siguientes:

Celulosa

(1) Celulosa: Las actividades de esta área de negocio son desarrolladas por la subsidiaria CMPC Pulp S.A. Esta sociedad opera 4 líneas de producción en Chile y 2 en Brasil, con una capacidad

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados Intermedios

total de producción anual de aproximadamente 4,1 millones de toneladas métricas de celulosa (incluidas 121 mil toneladas de papeles de diferentes tipos y gramajes). La capacidad instalada de producción de celulosa corresponde a 0,8 millones de toneladas de celulosa *kraft* blanqueada fibra larga (*BSKP*, a base de madera de pino radiata), incluye 32 mil toneladas de celulosa *kraft* no-blanqueada (*UKP*), y 3,2 millones de toneladas de celulosa *kraft* blanqueada de fibra corta (*BHKP*, a base de madera de eucalipto). Todas ellas cuentan con certificación ISO 9001, ISO 14001 y OHSAS 18001. Además, las plantas en Chile tienen certificada su cadena de custodia según estándares FSC y CERTFOR-PEFC, garantizando que su materia prima proviene exclusivamente de bosques cultivados o plantaciones de origen controlado, libre de controversias y perfectamente trazable desde el bosque hasta su destino final.

Del total de celulosa producida, aproximadamente 430 mil toneladas se venden a subsidiarias y la diferencia se exporta desde Chile y Brasil a más de 220 clientes en América, Europa, Asia y Oceanía. CMPC Pulp S.A. está posicionada dentro de las empresas líderes de la industria mundial y posee una eficiente red logística que permite brindar a sus clientes un excelente servicio de despacho. Los principales mercados externos están radicados en Asia (China y Corea del Sur), Europa (Italia y Alemania) y América.

Forma parte también de este segmento la subsidiaria Bioenergías Forestales S.A., que cuenta con una planta productora de energía eléctrica a base de biomasa localizada en Nacimiento (Región del Biobío en Chile).

(2) Forestal: Las actividades de esta área de negocio en Chile son lideradas por la subsidiaria Forestal Mininco S.A. cuya misión es gestionar el patrimonio forestal de la Compañía. Sus principales productos son rollizos para la fabricación de pulpa celulósica, rollizos para el aserrío y fabricación de tableros. La subsidiaria CMPC Maderas S.A. es la encargada de administrar el negocio de maderas sólidas, destacando entre sus principales productos la madera aserrada, remanufacturas y tableros contrachapados.

Inversiones CMPC posee actualmente alrededor de 613 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales, 419 mil hectáreas están localizadas en Chile, 136 mil hectáreas en Brasil y 58 mil hectáreas en Argentina. Forestal Mininco S.A. es la principal subsidiaria en términos de patrimonio forestal en Chile. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo, convenios y arriendos con terceros que comprenden aproximadamente 39 mil hectáreas de plantaciones forestales distribuidas en Chile y en Brasil. Las plantaciones forestales de la Compañía cuentan con certificación CERTFOR-PEFC (Chile), CERTFLOR-PEFC (Brasil) y FSC (Chile y Brasil). Durante el ejercicio 2017 se formalizó la compra de 38 mil hectáreas de eucalipto en Brasil a través de la compra de derechos de Losango-FBR Florestal Ltda., las cuales se encuentran incorporadas en las cifras reveladas precedentemente.

La subsidiaria CMPC Maderas S.A. opera tres aserraderos en la región del Biobío en Chile: Bucalemu, Mulchén y Nacimiento con capacidad de producción cercana a 1 millón de metros cúbicos anuales de madera aserrada, de cuya producción se exporta aproximadamente un 46%. Posee además dos plantas de remanufacturas, en las localidades de Coronel y Los Ángeles en la región del Biobío en Chile, las que tienen una capacidad de producción de aproximadamente 170 mil metros cúbicos de productos elaborados a partir de madera aserrada seca (molduras,

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados Intermedios

tableros y laminados) y una planta de tableros contrachapados (*Plywood*), con una capacidad de producción de 500 mil metros cúbicos anuales, que exporta aproximadamente el 70% de su producción.

Los principales clientes de rollizos de madera son las plantas industriales de celulosa, los aserraderos y la planta de tableros contrachapados de la Compañía. Respecto a los productos de maderas, los principales clientes pertenecen principalmente al rubro distribución de materiales de construcción y están radicados en Norteamérica (Estados Unidos), Asia (Japón y China), Medio Oriente (Emiratos Árabes) y Europa (Italia).

Papeles

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

La subsidiaria Cartulinas CMPC S.A. opera las fábricas de Maule (Región del Maule) y Valdivia (Región de Los Ríos), que tienen una capacidad conjunta de 430 mil toneladas anuales las que se comercializan en 45 países de Latinoamérica, Europa, Asia, Norteamérica y Oceanía.

La subsidiaria Papeles Cordillera S.A., ubicada en Puente Alto (Región Metropolitana de Chile), comercializa una variedad de papeles para corrugar y para planchas de yeso. Esta subsidiaria posee actualmente una máquina papelera, con capacidad para producir 270 mil toneladas anuales de papel para corrugar a base de fibras recicladas.

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

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

El negocio de sacos de papel multipliegos es operado por la subsidiaria Forsac S.A. en Chile, con una planta en la ciudad de Chillán en la Región del Biobío en Chile, Fabi Bolsas Industriales S.A. en Argentina, ubicada en la localidad de Hinojo, Forsac Perú S.A., con operaciones en Lima y Forsac México S.A. de C.V., con operaciones en la ciudad de Guadalajara. Desde las distintas instalaciones mencionadas se atiende a los respectivos mercados locales, especialmente a la industria del cemento y de materiales para la construcción y además se realizan exportaciones a diversos países de América Latina y a Estados Unidos.

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados Intermedios

A las anteriores se agregan las subsidiarias Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones S.A., empresa encargada de comercializar papeles en el mercado chileno, y Sociedad Recuperadora de Papel S.A., empresa responsable de recolectar en Chile papeles y cajas de cartón usados para ser reciclados y reutilizados como materia prima en CMPC Tissue S.A. y Papeles Cordillera S.A.

Tissue

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

Las principales subsidiarias productoras y comercializadoras que componen este segmento son CMPC Tissue S.A. (Chile), La Papelera del Plata S.A. (Argentina), Melhoramentos CMPC Ltda. (Brasil), Productos Tissue del Perú S.A. (Perú), Industria Papelera Uruguaya S.A. (Uruguay), Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. (México), Protisa Colombia S.A. (Colombia), Drypers Andina S.A. (Colombia) y Productos Tissue del Ecuador S.A. (Ecuador).

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

Elite[®] es la marca regional utilizada por CMPC Tissue S.A. Asimismo, Confort[®] y Nova[®] en Chile e Higienol[®] y Sussex[®] en Argentina, son las marcas líderes en sus mercados en las categorías de papel higiénico y toallas de papel, respectivamente. Los pañales desechables de bebés, toallas húmedas, productos de incontinencia y toallas femeninas son comercializados bajo las marcas Babysec[®], Cotidian[®] y Ladysoft[®], respectivamente.

CMPC Tissue S.A. llega a sus consumidores a través de una amplia red de distribución, destacando supermercados, farmacias y distribuidores.

Otros

Los resultados de áreas distintas a los segmentos señalados, relacionadas con servicios generales de administración (Finanzas, Contabilidad, Tecnologías de Información, Recursos Humanos, etc.) no traspasados a los segmentos operacionales, es presentada bajo el concepto "Otros" y representan resultados residuales ya que gran parte de los gastos son facturados a las subsidiarias de acuerdo a contratos de servicios.

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

La información general sobre resultados al 31 de marzo de 2018 y 2017 es la siguiente:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$					Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
	Celulosa	Papeles	Tissue	Total segmentos	Otros (3)		
Saldo al 31 de marzo de 2018							
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	785.880	230.714	478.520	1.495.114	-	-	1.495.114
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	75.865	6.274	-	82.139	-	(82.139)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	861.745	236.988	478.520	1.577.253	-	(82.139)	1.495.114
Costo de ventas	(635.634)	(205.334)	(344.817)	(1.185.785)	-	81.246	(1.104.539)
Costos de distribución	(14.687)	(7.056)	(44.792)	(66.535)	-	1.263	(65.272)
Gastos de administración	(23.110)	(11.648)	(21.337)	(56.095)	(635)	(1.953)	(58.683)
Materias primas y consumibles utilizados	(436.956)	(181.192)	(322.463)	(940.611)	-	78.205	(862.406)
Gastos por beneficios a los empleados	(51.143)	(24.598)	(62.118)	(137.859)	(17)	-	(137.876)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(75.816)	(13.772)	(21.781)	(111.369)	(984)	2.043	(110.310)
Ingresos por intereses	414	701	368	1.483	25.178	(22.642)	4.019
Gastos por intereses	(25.851)	(1.220)	(9.063)	(36.134)	(38.304)	22.642	(51.796)
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(2.037)	1.448	(56)	(645)	(2.491)	(603)	(3.739)
Total Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(27.474)	929	(8.751)	(35.296)	(15.617)	(603)	(51.516)
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	62	-	-	62	-	-	62
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(53.259)	(3.840)	7.471	(49.628)	8.029	-	(41.599)
EBITDA determinado por segmento (1)	334.601	24.010	50.737	409.348	349	(3.625)	406.072
Ganancia (pérdida) operacional (2)	208.315	10.238	28.956	247.509	(635)	(1.582)	245.292
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	182.284	13.290	26.152	221.726	73.145	(103.773)	191.098
GANANCIA (PÉRDIDA)	129.025	9.450	33.623	172.098	81.174	(103.773)	149.499
Saldos al 31 de marzo de 2017							
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	543.013	217.717	452.672	1.213.402	829	-	1.214.231
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	66.910	7.253	291	74.454	8.895	(83.349)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	609.923	224.970	452.963	1.287.856	9.724	(83.349)	1.214.231
Costo de ventas	(605.012)	(186.035)	(312.095)	(1.103.142)	-	75.763	(1.027.379)
Costos de distribución	(11.228)	(5.923)	(40.215)	(57.366)	-	1.605	(55.761)
Gastos de administración	(16.892)	(9.499)	(20.607)	(46.998)	(11.224)	6.495	(51.727)
Materias primas y consumibles utilizados	(405.809)	(162.282)	(295.291)	(863.382)	-	73.238	(790.144)
Gastos por beneficios a los empleados	(45.971)	(21.488)	(60.101)	(127.560)	(3.578)	-	(131.138)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(86.004)	(13.223)	(14.986)	(114.213)	(996)	1.942	(113.267)
Ingresos por intereses	623	1.156	1.366	3.145	51.078	(48.742)	5.481
Gastos por intereses	(45.799)	(2.167)	(13.810)	(61.776)	(39.273)	48.742	(52.307)
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(25.843)	1.453	(19.343)	(43.733)	(3.872)	(242)	(47.847)
Total Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(71.019)	442	(31.787)	(102.364)	7.933	(242)	(94.673)
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	(3.303)	-	-	(3.303)	-	-	(3.303)
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	34.568	(4.302)	(3.131)	27.135	(1.927)	-	25.208
EBITDA determinado por segmento (1)	129.157	32.698	52.672	214.527	(504)	(1.428)	212.595
Ganancia (pérdida) operacional (2)	2.150	19.475	37.686	59.311	(1.500)	514	58.325
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	(69.867)	21.043	19.108	(29.716)	9.132	(15.114)	(35.698)
GANANCIA (PÉRDIDA)	(35.299)	16.741	15.977	(2.581)	7.205	(15.114)	(10.490)

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

(2) Corresponde a la Ganancia (pérdida) antes de Gasto por impuestos a las ganancias, Ingresos y Costos financieros, Diferencias de cambio, Resultados por unidades de reajuste, Otras ganancias (pérdidas) y Resultados de asociadas.

(3) Corresponde a las operaciones de Inversiones CMPC S.A. y Servicios Compartidos CMPC S.A. no incluidas en los segmentos principales.

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

La información general sobre activos, pasivos y flujos al 31 de marzo de 2018, 2017 y 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$					Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
	Celulosa	Papeles	Tissue	Total segmentos	Otros (1)		
Saldo al 31 de marzo de 2018							
Activos	10.543.671	1.486.882	2.300.891	14.331.444	4.199.407	(3.482.187)	15.048.664
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	3.607	-	-	3.607	-	-	3.607
Incrementos de activos no corrientes (2)	74.519	9.287	23.797	107.603	-	-	107.603
Pasivos	5.090.887	406.760	1.425.746	6.923.393	3.345.003	(3.434.241)	6.834.155
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	(1.125)	(297)	(58)	(1.480)	-	-	(1.480)
Reversión de pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	366	28	179	573	-	-	573
Flujos de efectivo por actividades de operación	208.103	(20.425)	772	188.450	(1.504)	(5.600)	181.346
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(62.635)	4.889	(24.676)	(82.422)	4.630	(16.092)	(93.884)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(152.256)	12.435	45.261	(94.560)	(11.285)	21.693	(84.152)
Saldos al 31 de marzo de 2017							
Activos	10.709.126	1.444.272	2.296.069	14.449.467	5.023.037	(4.459.620)	15.012.884
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	43.332	-	-	43.332	-	-	43.332
Incrementos de activos no corrientes (2)	332.455	14.708	34.821	381.984	-	-	381.984
Pasivos	5.476.354	384.733	1.781.565	7.642.652	3.644.138	(4.193.525)	7.093.265
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	(42.340)	(21)	(19)	(42.380)	-	-	(42.380)
Reversión de pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	119	64	11	194	-	-	194
Flujos de efectivo por actividades de operación	194.075	8.742	31.417	234.234	(9.716)	-	224.518
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(54.994)	(8.971)	(11.749)	(75.714)	(25.953)	19.595	(82.072)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(166.640)	467	160.210	(5.963)	(32.199)	(19.595)	(57.757)
Saldos al 31 de diciembre de 2017							
Activos	10.512.525	1.472.433	2.365.811	14.350.769	4.133.258	(3.647.142)	14.836.885
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	3.542	-	-	3.542	-	-	3.542
Incrementos de activos no corrientes (2)	497.804	76.851	153.490	728.145	-	-	728.145
Pasivos	5.196.222	400.310	1.330.297	6.926.829	3.271.951	(3.395.445)	6.803.335
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	(24.524)	(5.308)	(6.676)	(36.508)	-	-	(36.508)
Reversión de pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	50	(3)	422	469	-	-	469
Flujos de efectivo por actividades de operación	874.314	140.230	102.494	1.117.038	(58.036)	(14.488)	1.044.514
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(293.711)	(67.786)	(109.135)	(470.632)	338.273	(317.462)	(449.821)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(594.385)	(70.807)	144.458	(520.734)	(181.376)	331.950	(370.160)

(1) Corresponde a las operaciones de Inversiones CMPC S.A. y Servicios Compartidos CMPC S.A. no incluidas en los segmentos principales.

(2) El incremento de activos no corrientes no incluyen instrumentos financieros, activos por impuestos diferidos ni derechos derivados de contratos de seguros.

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

La medición de cada segmento se efectúa de manera uniforme entre ellos y de acuerdo a las políticas contables generales de la entidad.

Los criterios contables respecto a transacciones entre subsidiarias de Inversiones CMPC se efectúan a precios de mercado, contemplan que los saldos, transacciones y ganancias o pérdidas permanecen en el segmento de origen y sólo son eliminados en los estados financieros consolidados de la entidad.

Dada la política de Inversiones CMPC de concentrar gran parte de las operaciones financieras de sus subsidiarias, se originan saldos en cuentas corrientes entre empresas subsidiarias, los cuales están afectos a intereses a tasas de mercado.

Los servicios de administración otorgados por la matriz, Empresas CMPC S.A., son cobrados a cada segmento en función de las tasas de utilización real.

En general, no existen condiciones o criterios especiales para las transacciones entre las subsidiarias que pudieran afectar los resultados o la valorización de los activos y pasivos de cada segmento, ya que, se usan condiciones de mercado.

Los Ingresos de actividades ordinarias de Inversiones CMPC procedentes de clientes externos, al cierre de cada periodo, se distribuyen en las siguientes áreas geográficas:

Mercados	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2018	2017
	MUS\$	MUS\$
Asia	386.293	224.441
Chile (país domicilio Sociedad)	318.605	274.733
Europa	194.051	139.752
Brasil	113.701	103.811
Argentina	101.285	110.153
México	95.717	79.261
Perú	90.068	83.446
Estados Unidos y Canadá	79.029	77.830
Resto Latinoamérica	76.703	89.307
Otros	39.662	31.497
Total	1.495.114	1.214.231

Los ingresos de actividades ordinarias asignados a las distintas regiones consideran las exportaciones a esas zonas y las ventas locales efectuadas por las subsidiarias domiciliadas en esas mismas zonas geográficas.

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

Los activos no corrientes por área geográfica, que no son instrumentos financieros, activos por impuestos diferidos ni derechos derivados de contratos de seguros, son los siguientes:

Descripción área geográfica	31/03/2018		31/12/2017	
	%	MUS\$	%	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	58,32%	6.613.205	58,28%	6.630.595
Brasil	33,73%	3.825.022	33,88%	3.854.360
Argentina	2,31%	261.762	2,40%	273.089
México	2,24%	253.782	2,10%	239.105
Perú	2,22%	252.019	2,22%	252.650
Colombia	0,63%	71.151	0,59%	67.010
Uruguay	0,38%	43.203	0,37%	41.600
Ecuador	0,17%	18.760	0,16%	18.172
Estados Unidos	0,00%	128	0,00%	57
Total	100,00%	11.339.032	100,00%	11.376.638

NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS

Los Activos financieros al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, clasificados según las categorías dispuestas por IFRS 9, son las siguientes:

Clases de activos financieros	Clasificación			Total activos financieros MUS\$
	Activos financieros a "FVOCI"	Activos financieros a "FVTPL"	Activos financieros a Costo amortizado	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo al 31 de marzo de 2018				
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	40.117	795.248	835.365
Activos de cobertura	6.395	-	-	6.395
Otros activos financieros - corriente	6.395	-	-	6.395
Activos de cobertura	49.140	-	-	49.140
Otros activos financieros - no corriente	49.140	-	-	49.140
Total activos financieros	55.535	40.117	795.248	890.900
Saldo al 31 de diciembre de 2017				
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	221	830.146	830.367
Activos de cobertura	11.191	-	-	11.191
Otros activos financieros - corriente	11.191	-	-	11.191
Activos de cobertura	35.988	-	-	35.988
Otros activos financieros - no corriente	35.988	-	-	35.988
Total activos financieros	47.179	221	830.146	877.546

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

8.1. Efectivo y equivalentes al efectivo

El Efectivo y equivalentes al efectivo corresponde a los saldos de dinero mantenidos en la Compañía y en cuentas corrientes bancarias, depósitos a plazo y otras inversiones financieras con vencimientos menores a 90 días. Se incluyen también dentro de este ítem, aquellas inversiones propias de la administración del efectivo, tales como pactos con retrocompra y retroventa cuyo vencimiento esté acorde a lo señalado precedentemente, en los términos descritos en IAS 7 “Estado de flujos de efectivo”.

La composición del Efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, clasificado por monedas de origen es la siguiente:

Efectivo y equivalentes al efectivo	Peso chileno	Dólar	Euro	Peso argentino	Peso uruguayo	Nuevo Sol peruano	Peso colombiano	Peso mexicano	Libra esterlina	Real brasileño	Corona sueca	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de marzo de 2018												
Dinero en efectivo	103	102	-	3	2	8	3	3	-	-	-	224
Dinero en cuentas corrientes bancarias	3.351	15.448	102	614	1.367	263	655	999	26	346	-	23.171
Depósitos a plazo a menos de 90 días	378.083 (1)	312.828	3.116	-	-	5.554	-	11.349	1.817	27.608	67	740.422
Valores negociables de fácil liquidación	71.260	169	-	119	-	-	-	-	-	-	-	71.548
Total	452.797	328.547	3.218	736	1.369	5.825	658	12.351	1.843	27.954	67	835.365
Saldo al 31 de diciembre de 2017												
Dinero en efectivo	92	138	-	5	3	8	3	3	-	-	-	252
Dinero en cuentas corrientes bancarias	3.651	13.163	127	1.702	376	241	2.215	1.260	36	660	-	23.431
Depósitos a plazo a menos de 90 días	413.708 (1)	257.273	2.486	-	-	3.620	-	3.086	1.812	26.582	64	708.631
Valores negociables de fácil liquidación	97.832	169	-	52	-	-	-	-	-	-	-	98.053
Total	515.283	270.743	2.613	1.759	379	3.869	2.218	4.349	1.848	27.242	64	830.367

(1) El saldo de los depósitos a plazo a menos de 90 días (en pesos chilenos) incluye el monto de MUS\$ 166.028 destinado a la restitución de los consumidores por los montos cobrados indebidamente o en exceso, producto de los hechos denunciados por la Fiscalía Nacional Económica (FNE) en el mercado local de Tissue en Chile. Dicha suma se encuentra depositada en el BancoEstado desde el día 2 de marzo de 2017, devengando intereses, los que netos de impuestos serán destinados a financiar el mecanismo de restitución, la cual se hará efectiva una vez que el acuerdo alcanzado sea ratificado judicialmente por sentencia ejecutoriada dictada por un juez definitivamente competente, de forma tal que produzca efectos *Erga Omnes*.

La Compañía ha suscrito contratos *forwards* de monedas, para cubrir el riesgo financiero por variaciones de tipo de cambio asociado a los depósitos a plazo en pesos chilenos por un monto de MUS\$ 212.933.-

El dinero en efectivo y en cuentas corrientes bancarias son recursos disponibles y su valor libro es igual al valor razonable (MUS\$ 23.395 al 31 de marzo de 2018 y MUS\$ 23.683 al 31 de diciembre de 2017).

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

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

Entidades	Moneda	31/03/2018 MUS\$	31/12/2017 MUS\$
BancoEstado - Chile	CLP	166.028	162.038
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	US\$	147.564	178
Banco Itaú Corpbanca - Chile	CLP	106.223	30.356
Banco BCI - Chile	CLP	105.828	122.668
The Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos	US\$	100.518	496
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	US\$	55.569	106.886
Banco Itaú - Brasil	BRL	10.882	2.647
Banco Santander - Brasil	BRL	9.790	18.591
Banco Bradesco - Brasil	BRL	5.182	4.984
Banco Banamex - México	MXN	5.179	2.787
Banco BCI - Estados Unidos	US\$	5.001	5.004
Banco de Crédito del Perú	US\$	3.896	9.592
Banco de Crédito del Perú	PEN	3.578	2.434
Scotiabank - México	MXN	3.265	-
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	EUR	3.116	2.486
Banco Santander - México	MXN	2.905	299
Banco BBVA - Perú	PEN	1.827	1.140
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiplo S.A. - Brasil	BRL	1.659	11
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	GBP	1.600	1.603
Banco Santander - México	US\$	280	-
HSBC Bank plc - Inglaterra	GBP	217	209
Citibank - Perú	PEN	149	-
Banco do Brasil	BRL	76	46
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	SEK	67	64
Banco Banrisul - Brasil	BRL	13	33
Banco BICE - Chile	CLP	4	-
Citibank - Brasil	BRL	3	233
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Brasil	BRL	3	37
Banco Santander - Chile	US\$	-	125.070
Scotiabank - Chile	CLP	-	98.646
Banco Itaú Corpbanca - Chile	US\$	-	10.045
Scotiabank - Perú	PEN	-	46
The Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Brasil	US\$	-	2
Total		740.422	708.631

Las colocaciones se realizan siguiendo parámetros de riesgo de contraparte que ha autorizado el Directorio de la matriz, Empresas CMPC S.A. En la medida que estos parámetros se cumplan, se determina la contraparte utilizando criterios de diversificación y de rentabilidad.

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

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

Entidades	Moneda	<u>31/03/2018</u> MUS\$	<u>31/12/2017</u> MUS\$
Inversiones en cuotas de Fondos Mutuos (en el país):			
Scotia Administradora General de Fondos Chile S.A.	CLP	39.829	-
Inversiones en cuotas de Fondos mutuos (en el extranjero):			
BBH & Co. Money Market Fund - Estados Unidos	US\$	169	169
Galicia Administradora de Fondos S.A. - Argentina	ARS	119	52
Valores negociables con compromiso de retroventa:			
Consorcio Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	27.420	24.631
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	CLP	4.011	30.059
Banchile Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	-	34.745
BBVA Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	-	8.397
Total		<u>71.548</u>	<u>98.053</u>

El valor libro de los depósitos a plazo, fondos mutuos y valores negociables al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 no difiere significativamente de su valor razonable.

El efectivo y equivalentes al efectivo presentado en el Estado Consolidado de Flujos de Efectivo es el siguiente:

Clases de activo	<u>31/03/2018</u> MUS\$	<u>31/12/2017</u> MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	835.365	830.367
Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en el Estado de Flujos de Efectivo	<u>835.365</u>	<u>830.367</u>

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

8.2. Otros activos financieros, corrientes

a) Activos de cobertura

Estos activos representan el resultado acumulado de contratos de derivados suscritos con el objeto de administrar adecuadamente el riesgo de tipo de cambio, precios de *commodities* y obligaciones por distintos proyectos de inversión y tasas flotantes de obligaciones financieras de la Compañía.

- Saldo al 31 de marzo de 2018

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
			MUS\$		MUS\$	MUS\$	
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Tipo de cambio de depósito a plazo	US\$	80.286	CLP	80.285	1	Trimestral
	Subtotal tipo de cambio					1	
Banco BBVA - Chile	Flujos por proyecto Laja	EUR	970	US\$	926	44	Mensual
HSBC Bank - Chile	Flujos por proyecto Laja	CLP	2.056	US\$	1.742	314	Mensual
	Subtotal flujos por proyectos					358	
Banco BBVA - Chile	Gastos fijos	CLP	1.979	US\$	1.872	107	Mensual
Banco de Chile	Gastos fijos	CLP	2.386	US\$	2.283	103	Mensual
	Subtotal gastos fijos					210	
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	16.918	EUR	16.694	224	Mensual
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	29.917	EUR	29.580	337	Mensual
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de Edipac S.A.	US\$	378	CLP	376	2	Mensual
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de Edipac S.A.	US\$	597	CLP	596	1	Mensual
	Subtotal flujos por ventas					564	
Banco Santander - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	37.600	US\$	34.286	3.314	Mensual
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	22.565	US\$	22.004	561	Mensual
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	5.250	US\$	4.309	941	Mensual
	Subtotal obligaciones bancarias					4.816	
Goldman Sachs International - Reino Unido	Precio del petróleo	US\$	2.170	US\$	2.099	71	Mensual
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	7.279	US\$	7.059	220	Mensual
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	4.432	US\$	4.277	155	Mensual
	Subtotal precio del petróleo					446	
Total Otros activos financieros, corrientes			214.783		208.388	6.395	

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados Intermedios

- Saldo al 31 de diciembre de 2017

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
			MUS\$		MUS\$		
Banco BCI - Chile	Tipo de cambio de depósito a plazo	US\$	57.389	CLP	56.870	519	Trimestral
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Tipo de cambio de depósito a plazo	US\$	30.212	CLP	30.028	184	Trimestral
Scotiabank - Chile	Tipo de cambio de depósito a plazo	US\$	98.698	CLP	97.600	1.098	Trimestral
	Subtotal tipo de cambio					1.801	
Banco BBVA - Chile	Flujos por proyecto Laja	EUR	954	US\$	926	28	Mensual
Banco BCI - Chile	Flujos por proyecto Laja	EUR	152	US\$	145	7	Mensual
HSBC Bank - Chile	Flujos por proyecto Laja	CLP	6.226	US\$	5.489	737	Mensual
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Flujos por proyecto Laja	BRL	1.645	US\$	1.299	346	Mensual
	Subtotal flujos por proyectos					1.118	
Banco BBVA - Chile	Gastos fijos	CLP	1.907	US\$	1.872	35	Mensual
Banco BCI - Chile	Gastos fijos	CLP	3.652	US\$	3.608	44	Mensual
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Gastos fijos	CLP	7.186	US\$	7.110	76	Mensual
Banco de Chile	Gastos fijos	CLP	2.300	US\$	2.283	17	Mensual
	Subtotal gastos fijos					172	
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.210	EUR	2.203	7	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	527	EUR	453	74	Trimestral
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por ventas de Edipac S.A.	US\$	853	CLP	846	7	Trimestral
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de Edipac S.A.	US\$	1.251	CLP	1.240	11	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	527	EUR	453	74	Trimestral
	Subtotal flujos por ventas					173	
Banco Santander - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	35.993	US\$	32.315	3.678	Mensual
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	22.767	US\$	21.946	821	Mensual
The Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Brasil	Obligaciones bancarias	US\$	35.145	BRL	34.281	864	Trimestral
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	5.341	US\$	4.393	948	Mensual
	Subtotal obligaciones bancarias					6.311	
Goldman Sachs International - Reino Unido	Precio del petróleo	US\$	11.257	US\$	10.758	499	Trimestral
Goldman Sachs International - Reino Unido	Precio del petróleo	US\$	2.068	US\$	1.436	632	Mensual
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	2.616	US\$	2.502	114	Mensual
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	12.139	US\$	11.768	371	Mensual
	Subtotal precio del petróleo					1.616	
Total Otros activos financieros, corrientes			343.015		331.824	11.191	

8.3. Otros activos financieros, no corrientes

a) Activos de cobertura

Estos activos representan el resultado acumulado de *forwards* de monedas, utilizados para cubrir el riesgo financiero por variaciones de tipo de cambio en monedas asociadas a las ventas de diversos productos, operaciones *cross currency swap* utilizadas para cubrir distintas obligaciones financieras y un *interest rate swap* para fijar la tasa de interés de una deuda flotante.

- Saldo al 31 de marzo de 2018

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
			MUS\$		MUS\$		
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	8.706	EUR	8.606	100	Mensual
Banco BCI - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	12.337	EUR	12.195	142	Mensual
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	12.254	EUR	12.107	147	Mensual
	Subtotal flujos por ventas					389	
Banco BBVA - Chile	Obligaciones bancarias	US\$	14.188	US\$	13.732	456	Semestral
Banco Santander - México	Obligaciones bancarias	US\$	9.231	MXN	9.120	111	Semestral
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	14.285	US\$	13.745	540	Mensual
The Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Brasil	Obligaciones bancarias	US\$	35.143	BRL	34.335	808	Semestral
Banco BBVA - Chile	Obligaciones con el público	CLF	101.502	US\$	87.635	13.867	Semestral
Banco BCI - Chile	Obligaciones con el público	CLF	56.959	US\$	51.631	5.328	Semestral
Banco de Chile	Obligaciones con el público	CLF	56.881	US\$	51.630	5.251	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	CLF	202.398	US\$	180.008	22.390	Semestral *
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					48.751	
Total Otros activos financieros, no corrientes			523.884		474.744	49.140	

* Valor razonable se presenta neto de garantías pagadas (colateral) por un total de MUS\$ 7.200

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

- Saldo al 31 de diciembre de 2017

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
			MUS\$		MUS\$		
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.137	EUR	2.134	3	Trimestral
Banco BCI - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.124	EUR	2.121	3	Trimestral
	Subtotal flujos por ventas					6	
Banco BBVA - Chile	Obligaciones bancarias	US\$	14.036	US\$	13.732	304	Semestral
Banco Santander - México	Obligaciones bancarias	US\$	10.000	MXN	9.014	986	Semestral
Scotiabank - México	Obligaciones bancarias	US\$	5.000	MXN	4.455	545	Semestral
Banco BBVA - Chile	Obligaciones con el público	CLF	93.259	US\$	84.271	8.988	Semestral
Banco BCI - Chile	Obligaciones con el público	CLF	52.658	US\$	49.811	2.847	Semestral
Banco de Chile	Obligaciones con el público	CLF	52.658	US\$	49.888	2.770	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	CLF	192.901	US\$	173.359	19.542	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					35.982	
Total Otros activos financieros, no corrientes			424.773		388.785	35.988	

Las coberturas son documentadas y testeadas para medir su efectividad.

En base a una comparación de términos críticos, las coberturas son altamente efectivas dado que los montos cubiertos coinciden con la proporción de las ventas y con las obligaciones con el público y bancarias. Los contratos de cobertura coinciden con la moneda en la cual se encuentran denominadas las ventas y las obligaciones y coinciden en su fecha de término con la fecha en que se esperan recibir las ventas y pagar las obligaciones, es decir, entre el segundo trimestre del año 2018 y el cuarto trimestre del año 2019 para el caso de las ventas de cartulinas y maderas, mayo de 2023 para las obligaciones bancarias y hasta abril del año 2026 para el caso de las obligaciones con el público que vencen hasta el año 2039.

Por las coberturas de flujo de caja liquidadas durante el periodo terminado el 31 de marzo de 2018 se traspasó desde Reservas de coberturas de flujo de caja a resultados una pérdida neta de MUS\$ 2.469 (pérdida registrada en Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 612, pérdida registrada en Costo de ventas por MUS\$ 2.634, pérdida registrada en Otras ganancias (pérdidas) por inefectividad de coberturas por MUS\$ 46 y compensada en parte por ganancia registrada en Diferencias de cambio por MUS\$ 823). A su vez se traspasó con cargo a Propiedades, planta y equipo (Construcción en curso) la suma de MUS\$ 9 producto de la liquidación de instrumentos de cobertura asociados a la reparación Caldera Recuperadora Guaíba 2 en Brasil.

Por las coberturas de flujo de caja liquidadas durante el periodo terminado el 31 de marzo de 2017 se traspasó desde Reservas de cobertura de flujo de caja a resultados una pérdida neta de MUS\$ 2.811 (pérdida registrada en Diferencias de cambio por MUS\$ 23, adicionalmente una pérdida registrada en Costo de ventas por MUS\$ 4.213 y una ganancia registrada en Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 1.425). A su vez se traspasó con abono a Propiedades, planta y equipo (Construcción en curso) la suma de MUS\$ 155 producto de la liquidación de instrumentos de cobertura asociados al proyecto industrial Laja en Chile.

Durante el periodo terminado el 31 de marzo de 2017 no se reconocieron ineficacias por instrumentos de cobertura en los resultados respectivos.

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

8.4. Jerarquías del valor razonable

Los activos financieros contabilizados a valor razonable en el Estado Consolidado de Situación Financiera, han sido medidos en base a metodologías previstas en IFRS 13. Para efectos de la aplicación de criterios en la determinación de los valores razonables de los activos financieros se han considerado los siguientes parámetros:

Nivel I: Valores o precios de cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.

Nivel II: Informaciones provenientes de fuentes distintas a los valores de cotización del Nivel I, pero observables en mercados para los activos y pasivos ya sea de manera directa (precios) o indirecta (derivado a partir de precios).

Nivel III: Informaciones para activos o pasivos que no se basen en datos de mercados observables.

La siguiente tabla presenta los activos financieros y de cobertura que son medidos a valor razonable al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Jerarquía utilizada para determinar el valor razonable		
	Nivel I	Nivel II	Nivel III
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de marzo de 2018			
Inversión en fondos mutuos	40.117	-	-
Activos de cobertura	-	55.535	-
Total activos financieros a valor razonable	40.117	55.535	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017			
Inversión en fondos mutuos	221	-	-
Activos de cobertura	-	47.179	-
Total activos financieros a valor razonable	221	47.179	-

8.5. Línea Comprometida

En marzo de 2017 Inversiones CMPC S.A. obtuvo una *Línea Comprometida* con Banco Santander, Export Development Canada, Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd. y The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd., actuando como estructurador. Esta línea asciende a MUS\$ 400.000 y posee un plazo máximo de 3 años desde la fecha de obtención. Al 31 de marzo de 2018 la línea se encuentra totalmente disponible.

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

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Los Otros activos no financieros, corrientes y no corrientes son los siguientes:

Conceptos	31/03/2018	31/12/2017
	MUS\$	MUS\$
Corriente:		
Seguros vigentes	12.519	18.096
Gastos diferidos	4.800	2.127
Otros	396	1.854
Total	17.715	22.077
No Corriente:		
Anticipo a Fibria Celulose S.A. por Predios Losango - Brasil (1)	116.256	116.256
Garantías por cobrar a Melpaper S.A. (Melhoramentos CMPC Ltda.)	971	974
Anticipos por arriendo de predios (Usufructos)	5.346	5.350
Inversiones en otras sociedades	938	883
Otros	4.730	4.568
Total	128.241	128.031

(1) En marzo de 2017 se materializó el acuerdo de compra-venta de activos entre la subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. y Fibria Celulose S.A., este acuerdo contempló la adquisición de bosque en pie (vuelos), transferencias de derechos de uso de tierras y derechos de ciertos contratos de arrendamiento de predios forestales.

El monto de MUS\$ 116.256 revelado en esta nota corresponde al valor asignado a la compra de terrenos, aún no materializada, en espera de las autorizaciones legales respectivas. Esta operación fue formalizada con la adjudicación de derechos sociales de dos sociedades y su contabilización fue realizada como una compra de activos siguiendo los criterios definidos en IFRS.

Cabe destacar que el contrato de compra-venta considera que de no materializarse la transacción, los montos originalmente pagados por CMPC Celulose Riograndense Ltda. serán restituidos por Fibria Celulose S.A.

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

NOTA 10 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

10.1. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes

La composición de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes, es la siguiente:

Cuentas	31/03/2018		31/12/2017	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Cientes mercado nacional	214.395		130.806	
Menos Provisión por deterioro	(2.131)		(2.431)	
Cientes mercado nacional, neto	212.264	23,3	128.375	17,0
Cientes por exportaciones	370.192		321.034	
Menos Provisión por deterioro	(2.654)		(2.995)	
Cientes por exportaciones, neto	367.538	40,4	318.039	42,2
Cientes de subsidiarias extranjeras	248.972		222.532	
Menos Provisión por deterioro	(1.795)		(2.164)	
Cientes subsidiarias extranjeras, neto	247.177	27,1	220.368	29,2
Documentos mercado nacional y exportación	14.383	1,6	13.966	1,9
Documentos subsidiarias extranjeras	14.598	1,6	15.825	2,1
Anticipos a proveedores	11.983	1,3	14.442	1,9
Cuentas corrientes con terceros	9.703	1,1	3.904	0,5
Reclamaciones al seguro	9.506	1,0	20.664	2,7
Cuentas corrientes con el personal	10.178	1,1	10.013	1,3
Otros	14.088	1,5	9.090	1,2
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	911.418	100,0	754.686	100,0

A continuación se detalla la antigüedad de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes:

Antigüedad	Valores netos		Valores brutos	
	31/03/2018	31/12/2017	31/03/2018	31/12/2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores vigentes	770.526	617.062	770.639	617.098
Hasta 30 días de vencidos	108.948	113.046	108.963	113.194
Entre 31 y 60 días de vencidos	18.137	17.091	18.146	17.127
Entre 61 y 90 días de vencidos	7.654	2.741	7.665	2.767
Entre 91 y 120 días de vencidos	1.962	1.437	2.015	1.438
Entre 121 y 150 días de vencidos	67	191	67	243
Entre 151 y 180 días de vencidos	446	231	451	516
Entre 181 y 210 días de vencidos	67	311	363	315
Entre 211 y 250 días de vencidos	169	486	364	491
Sobre 250 días de vencidos o en proceso judicial	3.442	2.090	9.325	9.087
Total cartera	911.418	754.686	917.998	762.276

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

Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 no existen saldos significativos relacionados con clientes repactados.

El desglose por moneda de los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, corrientes, se detalla a continuación:

Monedas		<u>31/03/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
		MUS\$	MUS\$
Dólar estadounidense	US\$	439.946	356.713
Peso chileno	CLP	198.174	151.955
Real brasileño	BRL	76.748	69.571
Peso argentino	ARS	60.348	57.506
Peso mexicano	MXN	67.829	55.533
Nuevo sol peruano	PEN	30.920	31.199
Euro	EUR	14.619	11.046
Peso colombiano	COP	12.046	10.179
Peso uruguayo	UYU	7.131	7.594
Libra esterlina	GBP	3.094	3.390
Unidad de fomento	CLF	549	-
Yen Japonés	JPY	14	-
Total cartera, neto		<u>911.418</u>	<u>754.686</u>
Más provisión por deterioro		<u>6.580</u>	<u>7.590</u>
Total cartera, bruto		<u>917.998</u>	<u>762.276</u>

El movimiento de la provisión por pérdidas por deterioro de valor de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es el siguiente:

Conceptos	<u>31/03/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	7.590	7.978
Ajuste saldo inicial IFRS 9	(962)	-
Pérdida por deterioro	543	686
Reverso pérdida por deterioro	(583)	(482)
Usos	(149)	(684)
Diferencia de cambio	141	92
Saldo final	<u>6.580</u>	<u>7.590</u>

En el periodo terminado el 31 de marzo de 2018 se provisionó un monto ascendente a MUS\$ 543 (MUS\$ 686 al 31 de diciembre de 2017) que fue reconocido como gasto en el rubro Gastos de administración del Estado Consolidado de Resultados Integrales. El reverso de pérdidas por deterioro obedece al cambio en el riesgo de incobrabilidad de ciertos clientes. Normalmente, se dan de baja los importes cargados a la cuenta de provisión cuando no hay expectativas de recuperar más efectivo.

No hay clientes que individualmente mantengan cuentas pendientes con la Compañía que superen el 10% de la venta anual consolidada.

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

10.2. Programa de venta de cartera (*Receivable Purchase Program*)

Durante el periodo, la Compañía suscribió contratos de venta de cartera (*RPP*), transfiriendo sustancialmente todos los riesgos y beneficios de las facturas cedidas al Banco Santander - Chile. Al 31 de marzo de 2018, el monto de la cartera cedida (*RPP*) asciende a MUS\$ 194.894.

10.3 Cuentas por cobrar, no corrientes

La composición de las Cuentas por cobrar, no corrientes, es la siguiente:

Cuentas	31/03/2018		31/12/2017	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Anticipos proveedores madera	1.314	2,9	1.795	4,4
Cta. por cobrar Municipalidad Guaíba - Brasil	21.680	47,1	21.428	52,2
Garantías por cobrar a Fibria Celulose S.A. - Brasil	4.986	10,8	4.940	12,0
Cta. por cobrar Compraventa Los Batros	6.166	13,4	6.585	16,0
Otros	11.907	25,8	6.335	15,4
Total	46.053	100,0	41.083	100,0

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

NOTA 11 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes, al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 se detallan a continuación:

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por cobrar	Saldos pendientes		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/03/2018 MUS\$	31/12/2017 MUS\$			
Activos corrientes									
Extranjera	Supermercados Peruanos S.A.	Director común	Perú	Venta de productos	4.467	3.742	PEN	30 días	Monetaria
84.356.800-9	Watt's S.A.	Director común	Chile	Venta de productos	2.432	2.276	CLP	120 días	Monetaria
96.500.110-7	Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	Entidades con control común	Chile	Préstamos	2.301	-	US\$	30 días	Monetaria
Extranjera	Eckerd Perú S.A.	Director común	Perú	Venta de productos	1.384	1.575	PEN	30 días	Monetaria
78.000.190-9	Inmobiliaria Pinares S.A.	Entidad con control común	Chile	Préstamos	1.242	1.219	US\$	30 días	Monetaria
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	376	79	CLP	30 días	Monetaria
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	347	643	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	Homecenters Peruanos S.A.	Director común	Perú	Venta de productos	190	-	PEN	30 días	Monetaria
77.215.640-5	Administradora de Ventas al Detalle Ltda.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	87	129	CLP	60 días	Monetaria
93.930.000-7	Clínica Las Condes S.A.	Director común	Chile	Venta de productos	63	102	CLP	30 días	Monetaria
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de madera	33	8	US\$	30 días	Monetaria
97.080.000-K	Banco BICE	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	22	32	CLP	30 días	Monetaria
90.209.000-2	Compañía Industrial El Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	17	65	CLP	30 días	Monetaria
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	15	11	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	Tiendas Peruanas S.A.	Director común	Perú	Venta de productos	14	15	PEN	30 días	Monetaria
96.656.410-5	BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	11	-	CLP	30 días	Monetaria
76.158.513-4	Puerto Central S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	3	1	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C.	Grupo empresarial	Perú	Venta de productos	-	27	US\$	30 días	Monetaria
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	-	6	CLP	30 días	Monetaria
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de energía	-	1	CLP	30 días	Monetaria
	Total				13.004	9.931			
Activos no corrientes									
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Préstamos	117.932	117.932	US\$	Más de 360 días	Monetaria
96.500.110-7	Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	Entidad con control común	Chile	Préstamos	30.644	30.614	US\$	Más de 360 días	Monetaria
78.000.190-9	Inmobiliaria Pinares S.A.	Entidad con control común	Chile	Préstamos	2.053	2.015	US\$	Más de 360 días	Monetaria
	Total				150.629	150.561			

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

NOTA 12 - INVENTARIOS

La composición de los Inventarios al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

Clases de inventarios	31/03/2018	31/12/2017
	MUS\$	MUS\$
Productos terminados	537.490	478.761
Productos en proceso	56.337	62.185
Materias primas	258.144	292.790
Materiales y repuestos	394.220	391.181
Productos agrícolas y otros	16.717	21.536
Provisión por deterioro de inventarios	(20.634)	(18.818)
Total	1.242.274	1.227.635

El costo de los inventarios reconocido como Costo de ventas en el periodo terminado al 31 de marzo de 2018 asciende a MUS\$ 965.830 (MUS\$ 895.992 al 31 de marzo de 2017).

El movimiento de la Provisión de obsolescencia de inventarios fue el siguiente:

Conceptos	31/03/2018	31/12/2017
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	18.818	34.176
Obsolescencia del periodo	2.050	8.735
Provisión utilizada	(173)	(19.688)
Reverso provisión de obsolescencia	(88)	(4.540)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	27	135
Saldo final	20.634	18.818

En el periodo terminado al 31 de marzo de 2018 el incremento de la Provisión de obsolescencia de inventarios ascendió a MUS\$ 2.050 (MUS\$ 8.735 al 31 de diciembre de 2017).

El reverso de provisión de obsolescencia se origina por la reutilización, en el periodo, de inventarios deteriorados en periodos anteriores.

Durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2018 y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 no se han entregado inventarios en prenda como garantía.

El valor en libros de los inventarios no supera los precios actuales de realización, descontados los gastos de venta (valor neto de realización).

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

NOTA 13 - ACTIVOS BIOLÓGICOS

La presentación de los Activos biológicos en el Estado Consolidado de Situación Financiera al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Activos biológicos, corrientes	316.555	305.735
Activos biológicos, no corrientes	3.047.103	3.061.910
Total	<u>3.363.658</u>	<u>3.367.645</u>

El movimiento de los Activos biológicos corrientes y no corrientes (aumentos, disminuciones y saldos) al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 se detalla a continuación:

Conceptos	<u>31/03/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Corriente:		
Valor de costo		
Saldo inicial al 1 de enero	109.591	107.813
Ventas de plantaciones forestales en pie	-	(6.153)
Traspaso de plantaciones a Inventarios de madera (trozos)	(28.590)	(103.974)
Traspaso de plantaciones desde Activos biológicos no corrientes	34.099	121.980
Bajas por siniestros forestales	(360)	(10.075)
Saldo final valor de costo	<u>114.740</u>	<u>109.591</u>
Ajuste a Valor razonable		
Saldo inicial al 1 de enero	196.144	192.495
Traspaso de plantaciones a Inventarios de madera (trozos)	(36.465)	(188.483)
Traspaso de plantaciones desde Activos biológicos no corrientes	42.883	212.369
Ventas de plantaciones forestales en pie	-	(1.633)
Bajas por siniestros forestales	(747)	(18.604)
Saldo final ajuste a valor razonable	<u>201.815</u>	<u>196.144</u>
Total activos biológicos, corrientes	<u>316.555</u>	<u>305.735</u>
No corriente:		
Valor de costo		
Saldo inicial al 1 de enero	1.234.009	1.079.743
Adiciones mediante adquisiciones a terceros y nuevas plantaciones	33.840	289.062
Traspaso de plantaciones a Activos biológicos corrientes	(34.099)	(121.980)
Bajas por siniestros forestales	-	(12.816)
Saldo final valor de costo	<u>1.233.750</u>	<u>1.234.009</u>
Ajuste a Valor razonable		
Saldo inicial al 1 de enero	1.827.901	1.927.826
Ganancia por ajuste a valor razonable, menos costos estimados en el punto de venta:		
Atribuibles a cambios físicos	27.025	120.238
Atribuibles a cambios de precios	1.310	13.926
Traspaso de plantaciones a Activos biológicos corrientes	(42.883)	(212.369)
Bajas por siniestros forestales	-	(21.720)
Saldo final ajuste a valor razonable	<u>1.813.353</u>	<u>1.827.901</u>
Total activos biológicos, no corrientes	<u>3.047.103</u>	<u>3.061.910</u>

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

Los activos biológicos en Chile sufrieron una disminución en su crecimiento respecto al ejercicio anterior producto de la actualización de las curvas de rendimiento, planes de cosecha, parámetros de precios y costos, y actualización de la base física (superficie de plantaciones), descontando las cosechas hasta finales de año, junto con la superficie afectada por los incendios sufridos en Chile a comienzos del año 2017.

Para Brasil, se realizó incorporación de superficie física a junio de 2017 y actualización de los parámetros de costos de cosecha y transporte, dando como resultado un aumento con respecto al ejercicio anterior. La superficie a cosechar a diciembre de 2017 tuvo una actualización producto de la detención de la línea 2 de la Planta Guaíba, además de la incorporación del crecimiento asociado a los Predios Losango.

En Argentina no existen variaciones significativas respecto al ejercicio anterior. El crecimiento está dado por actualización de la superficie física, valor comercial del suelo, parámetros de precios y costos.

Al 31 de marzo de 2018, el efecto del crecimiento natural de las plantaciones forestales, expresado en el valor razonable de las mismas (precio de venta menos los costos estimados en el punto de venta), se reconoce de acuerdo a la metodología descrita en las notas 2.6 y 4.1.

El mayor o menor valor resultante se registra en el Estado Consolidado de Resultados Integrales, bajo el concepto Otros ingresos, por función. Dicho ingreso en el periodo terminado al 31 de marzo de 2018 alcanzó a MUS\$ 28.335 (MUS\$ 33.928 al 31 de marzo de 2017 y MUS\$ 134.164 al 31 de diciembre de 2017). El mayor costo de la parte cosechada y vendida derivado de esta revalorización se presenta como parte del Costo de ventas y alcanza a MUS\$ 47.453 al 31 de marzo de 2018 (MUS\$ 46.935 al 31 de marzo de 2017 y MUS\$ 186.704 al 31 de diciembre de 2017), junto al costo de formación de las plantaciones cosechadas el cual alcanzó a MUS\$ 31.352 al 31 de marzo de 2018 (MUS\$ 27.996 al 31 de marzo de 2017 y MUS\$ 109.231 al 31 de diciembre de 2017).

13.1. Antecedentes generales

a) Patrimonio forestal

El patrimonio forestal de Inversiones CMPC equivale a 692 mil hectáreas (613 mil hectáreas plantadas y 79 mil por plantar) distribuidas entre Chile, Brasil y Argentina. Las plantaciones forestales (árbol en pie) son utilizadas como materia prima en la fabricación de pulpa celulósica, rollizos para el aserrío y fabricación de tableros.

El establecimiento de nuevas plantaciones al 31 de marzo de 2018 alcanza a 2 mil hectáreas (al 31 de diciembre de 2017 se establecieron 37 mil hectáreas), incluyendo la reforestación de bosques cosechados.

La Compañía al 31 de marzo de 2018 mantiene contratos de usufructo, arriendos y aparcerías con terceros por un monto de MUS\$ 131.156 (MUS\$ 130.846 al 31 de diciembre de 2017), que comprenden 39 mil hectáreas de plantaciones forestales (40 mil hectáreas de plantaciones forestales al 31 de diciembre de 2017).

b) Ciclo de las plantaciones forestales

Genética y semillas: Con el fin de optimizar el crecimiento y la calidad de las plantaciones forestales, Inversiones CMPC utiliza sofisticadas técnicas de mejoramiento genético, sin modificaciones genéticas, que incluyen la selección de individuos superiores, cruzamientos, evaluación y propagación de los mejores genotipos, procesos plasmados en un programa continuo de mejora.

Viveros: Las plantaciones forestales se originan mayoritariamente a partir de semillas y propagación vegetativa (a una planta madre se le extraen estacas para plantar y cultivar una planta nueva). Las plantas que se obtienen del proceso realizado en el vivero son trasladadas al lugar definitivo en que se establecerá el bosque. Allí, mediante modernas técnicas desarrolladas por Inversiones CMPC, se realiza la plantación.

Establecimiento: Esta operación se lleva a cabo comúnmente durante el periodo invernal, momento en que, debido a las bajas temperaturas, las plántulas se encuentran en una condición de baja actividad (dormancia) y el suelo presenta un alto contenido de humedad, ayudando al establecimiento. Este proceso se apoya en diversas actividades de preparación de suelos con el fin de mejorar la captación de nutrientes y humedad, como también en avanzadas técnicas de control de malezas y fertilización del terreno, cuestiones que facilitan el crecimiento de los árboles.

Manejo Forestal (Podas y raleos): Se denomina manejo forestal a ciertas intervenciones silviculturales que modifican los productos finales, entre las cuales son habituales los raleos, que consisten en la extracción de los árboles con el fin de mejorar la provisión de los recursos del suelo y la radiación solar a los árboles de mejores características. Sumado a esto, las podas se ocupan de la eliminación parcial de las ramas inferiores de los árboles, lo que asegura la obtención de madera libre de nudos, que es altamente apreciada debido a su mejor calidad productiva y apariencia.

Protección Forestal: Para evitar pérdidas por agentes externos, las plantaciones son protegidas contra plagas, enfermedades e incendios.

La metodología utilizada para combatir plagas y enfermedades es el manejo integral, que contempla tanto técnicas de silvicultura como podas y raleos, así como el uso de enemigos naturales de los agentes dañinos. Se evita el uso de químicos.

En el caso de los incendios rurales, la estrategia contempla una labor preventiva con vecinos, organismos gubernamentales y empresas del sector, con especial énfasis en la protección de los puntos de contacto urbano rural. Se mantienen vigentes pólizas de seguro sobre estos activos.

Cosecha Forestal: Consiste en la tala de los árboles adultos mediante técnicas adecuadas y personal capacitado, para hacer llegar la madera en las condiciones requeridas por la industria.

Los bosques de pino radiata son cosechados entre los 18 y 26 años para Chile (Argentina entre los 18 a 20 años), dependiendo de la calidad del suelo en que están establecidos, su manejo y el

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados Intermedios

tipo de productos a que estén destinados. Los bosques de eucalipto (*globulus* y *nitens*), principalmente destinados a pulpa celulósica, en general se cosechan entre los 10 y 16 años para Chile. En el caso de Brasil, los bosques de eucalipto se cosechan entre los 9 y los 14 años.

Una vez que los árboles son cosechados, los trozos se trasladan a canchas de acopio desde donde, vía camión, ferrocarril o barcaza, son enviados a los distintos centros de consumo de madera para ser utilizados como materia prima.

Después de que los árboles son cortados, en el invierno siguiente se reforesta el mismo terreno, dando así nacimiento a un nuevo bosque.

13.2. Plantaciones forestales restringidas o pignoradas como garantía

Durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2018 y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017, la Compañía no mantiene plantaciones forestales cuya titularidad tenga alguna restricción o estén pignorados como garantía.

13.3. Subvenciones del gobierno

Durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2018 y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017, la Compañía no percibió subvenciones oficiales asociadas a Activos biológicos.

13.4. Cosechas del periodo

El volumen total de rollizos cosechados al 31 de marzo de 2018 ascendió a 3.748 Mm³ (14.666 Mm³ al 31 de diciembre de 2017).

13.5. Análisis de sensibilidad

De acuerdo a la jerarquía de valor razonable descrito en IFRS 13, la valorización de las plantaciones forestales de Inversiones CMPC son clasificadas en el Nivel III, debido a la complejidad del modelo descrito en nota 4.1.

Las principales estimaciones (variables) utilizadas por la Administración para calcular el valor razonable de las plantaciones forestales son las siguientes:

- Tasas de descuento: Las tasas de descuento consideradas para la valorización fueron estimadas utilizando como referencia valores de mercado e históricos de los parámetros financieros que la definen. La metodología utilizada considera diferencias entre las tasas de descuento utilizadas para cada uno de los países en que la Compañía posee plantaciones forestales y varían en un rango de 8% a 12%.
- Tipos de cambio: El tipo de cambio considerado en la valorización de las plantaciones forestales es definido periódicamente considerando como referencia la media de las proyecciones de los principales bancos de inversión que publican sus estimaciones en *Bloomberg* para el periodo de crecimiento de la masa forestal.

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

- Precios: La determinación de precios utilizados en la valoración de las plantaciones forestales considera promedios ponderados entre corto plazo, largo plazo, puntos de venta, especies, productos y país, entre otros.
- Costos: Los costos considerados en el modelo son los siguientes, i) Establecimiento de nuevas plantaciones, ii) Administración, iii) Cosecha, iv) Transporte, y v) Construcción de caminos. Todos consideran promedios ponderados entre corto plazo, largo plazo, especies y país, entre otros.

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

Variaciones porcentuales del 1%	31 de marzo de 2018	
	Apreciación del 1%	Devaluación del 1%
	MUS\$	MUS\$
Precios de la madera	71.828	(71.318)
Costos directos	(37.306)	35.661
Rendimiento de las plantaciones forestales	37.788	(37.797)
Tasas de descuento	(167.424)	193.129

NOTA 14 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES, CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Los Activos por impuestos corrientes, corrientes, al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 se detallan a continuación:

Conceptos	31/03/2018	31/12/2017
	MUS\$	MUS\$
Remanente Impuesto al Valor Agregado (Crédito a favor)	92.801	91.759
Impuesto a recuperar por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias	10.426	10.062
Saldo de pagos provisionales mensuales y otros impuestos netos de impuesto a las ganancias	102.797	70.605
Otros impuestos a la renta en proceso de recuperación	28.054	21.893
Total	234.078	194.319

Los Pasivos por impuestos corrientes, corrientes, al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 se detallan a continuación:

Conceptos	31/03/2018	31/12/2017
	MUS\$	MUS\$
Saldo por pagar por impuesto a las ganancias, neta de pagos provisionales mensuales del año	73.377	50.184
Saldo por pagar por impuesto a las ganancias, neta de pagos provisionales mensuales	48.552	-
Total	121.929	50.184

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

Conciliación del saldo de impuesto a las ganancias con el gasto al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

Conceptos	31/03/2018	31/12/2017
	MUS\$	MUS\$
Saldo de pagos provisionales mensuales y otros impuestos netos de impuesto a las ganancias	27.671	53.084
Menos:		
Saldo por pagar por impuesto a las ganancias, neta de pagos provisionales mensuales del año	(73.377)	(50.184)
Saldo neto por pagos provisionales mensuales deducido el impuesto a las ganancias	(45.706)	2.900
Impuesto corriente	(71.809)	(102.051)
Menos:		
Pagos provisionales mensuales del año	26.103	104.951
Saldo neto por impuesto a las ganancias deducidos los pagos provisionales mensuales del año	(45.706)	2.900

Los Activos por impuestos corrientes, no corrientes, al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 se detallan a continuación:

Conceptos	31/03/2018	31/12/2017
	MUS\$	MUS\$
Otros impuestos en proceso de recuperación asociado a las ventas y servicios (Argentina y Brasil)	55.682	66.147
Total	55.682	66.147

Los Pasivos por impuestos corrientes, no corrientes, al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 se detallan a continuación:

Conceptos	31/03/2018	31/12/2017
	MUS\$	MUS\$
Saldo por pagar por impuestos asociado a las ventas y servicios (Brasil y Argentina)	60	65
Total	60	65

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

NOTA 15 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los estados financieros consolidados de Inversiones CMPC S.A. incluyen todas las sociedades calificadas como subsidiarias e identificadas en nota 1 de los presentes estados financieros.

A continuación se presenta un resumen de la información de las subsidiarias más significativas, compuesto por la suma de los estados financieros individuales de cada una de ellas:

Activos y pasivos de subsidiarias significativas	31/03/2018		31/12/2017	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente	2.354.585	1.536.902	2.034.528	1.394.951
No corriente	12.419.252	4.595.937	12.360.780	4.632.130
Total	14.773.837	6.132.839	14.395.308	6.027.081

Ingresos y gastos ordinarios de subsidiarias significativas	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2018	2017
	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios	1.310.673	869.724
Otras partidas del estado de resultados	(1.060.811)	(886.548)
Ganancia del periodo de subsidiarias significativas	249.862	(16.824)

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados Intermedios

La información individual de las subsidiarias más significativas a nivel de segmento, incluidas en el ámbito de consolidación, expresada en miles de dólares, es la siguiente:

	Forestal Mininco S.A.		CMPC Pulp S.A.		CMPC Tissue S.A.	
	31/03/2018	31/12/2017	31/03/2018	31/12/2017	31/03/2018	31/12/2017
País de incorporación	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Moneda funcional	US\$	US\$	US\$	US\$	CLP	CLP
Porcentaje de participación	51,93%	51,93%	48,10%	48,10%	99,92%	99,92%
Activos totales	3.210.970	3.222.491	5.033.574	4.867.426	1.689.837	1.582.943
Activos corrientes	253.844	269.686	787.661	650.670	442.634	391.727
Activos no corrientes	2.957.126	2.952.805	4.245.913	4.216.756	1.247.203	1.191.216
Pasivos totales	687.486	680.010	2.639.190	2.636.162	815.331	754.274
Pasivos corrientes	139.252	124.346	481.267	469.994	577.097	514.374
Pasivos no corrientes	548.234	555.664	2.157.923	2.166.168	238.234	239.900
Ingresos ordinarios	99.366	422.764	684.470	2.046.297	133.672	507.971
Ganancias (pérdidas)	(19.219)	(63.187)	156.360	135.922	33.606	107.692

	Cartulinas CMPC S.A.		CMPC Celulose Riograndense Ltda.	
	31/03/2018	31/12/2017	31/03/2018	31/12/2017
País de incorporación	Chile	Chile	Brasil	Brasil
Moneda funcional	US\$	US\$	US\$	US\$
Porcentaje de participación	99,90%	99,90%	48,09%	48,09%
Activos totales	784.341	739.222	4.055.115	3.983.226
Activos corrientes	354.314	311.763	516.132	410.682
Activos no corrientes	430.027	427.459	3.538.983	3.572.544
Pasivos totales	201.717	154.840	1.789.115	1.801.795
Pasivos corrientes	129.090	80.894	210.196	205.343
Pasivos no corrientes	72.627	73.946	1.578.919	1.596.452
Ingresos ordinarios	77.552	299.765	315.613	628.588
Ganancias (pérdidas)	(978)	9.970	80.093	(29.344)

Las cuentas por cobrar y por pagar de Inversiones CMPC con las subsidiarias más significativas son las siguientes:

Cuentas por cobrar

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de cuenta por cobrar	Saldos pendientes		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/03/2018	31/12/2017			
Activos corrientes:									
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	305.277	254.155	US\$	30 días	Monetaria
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	79.615	60.067	US\$	30 días	Monetaria
Extranjera	CMPC Celulose Riograndence Ltda.	Subsidiaria	Brasil	Préstamos	4.984	1.326	US\$	30 días	Monetaria
Activos no corrientes:									
96.532.330-9	CMPC Pulp S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	1.739.859	1.739.859	US\$	Vencimiento	Monetaria
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	207.000	207.000	US\$	Vencimiento	Monetaria
Extranjera	CMPC Celulose Riograndence Ltda.	Subsidiaria	Brasil	Préstamos	632.700	632.700	US\$	Vencimiento	Monetaria

Cuentas por pagar

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de cuenta por pagar	Saldos pendientes		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/03/2018	31/12/2017			
Pasivos corrientes:									
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	106.549	125.294	US\$	30 días	Monetaria
Pasivos no corrientes:									
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	286	-	US\$	Vencimiento	Monetaria

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados Intermedios

Las principales transacciones de Inversiones CMPC con las subsidiarias más significativas son las siguientes:

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						Periodo terminado al 31/03/2018 MUS\$	Año terminado al 31/12/2017 MUS\$	
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	512.246	459.875	Los efectos en resultados fueron: 03/2018 ingresos por MUS\$ 3.397; 12/2017 ingresos por MUS\$ 32.407
				Transacción forwards	Transacción financiera	2.013	3.037	Los efectos en resultados fueron: 03/2018 gastos por MUS\$ 3; 12/2017 ingresos por MUS\$ 1.661
96.532.330-9	CMPC Pulp S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	1.674.249	1.788.280	Los efectos en resultados fueron: 03/2018 ingresos por MUS\$ 11.814; 12/2017 ingresos por MUS\$ 104.841
				Transacción forwards	Transacción financiera	6.823	41.970	Los efectos en resultados fueron: 03/2018 ingresos por MUS\$ 3.873; 12/2017 ingresos por MUS\$ 21.297
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	107.894	127.094	Los efectos en resultados fueron: 03/2018 gastos por MUS\$ 561; 12/2017 gastos por MUS\$ 3.719
				Transacción forwards	Transacción financiera	108.333	31.986	Los efectos en resultados fueron: 03/2018 ingresos por MUS\$ 389; 12/2017 gastos por MUS\$ 3.212
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	79.611	59.891	Los efectos en resultados fueron: 03/2018 ingresos por MUS\$ 557; 12/2017 ingresos por MUS\$ 2.255
Extranjera	CMPC Celulosa Riograndense Ltda.	Subsidiaria	Brasil	Préstamos e intereses	Transacción financiera	637.684	634.026	Los efectos en resultados fueron: 03/2018 ingresos por MUS\$ 4.302; 12/2017 ingresos por MUS\$ 15.342

NOTA 16 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Inversiones CMPC mantiene inversiones en sociedades asociadas cuyo objeto social contempla actividades que son complementarias a las actividades industriales y comerciales de Inversiones CMPC.

Consortio Protección Fitosanitaria Forestal S.A. es una sociedad constituida por las principales sociedades forestales de Chile, dedicada al control de plagas.

Genómica Forestal S.A. es una sociedad dedicada a la investigación en Chile que contribuye a incrementar la competitividad del sector forestal.

Consortio Tecnológico Bioenercel S.A. es una sociedad cuyo objeto es la conversión de biomasa lignocelulósica en biocombustible.

Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda. tiene como objeto ejecutar por cuenta de sus asociados la administración, manejo y mantención de fundos, en especial en lo que se refiere a realizar labores de cuidado, forestación de bosques de pino u otras especies forestales.

Estas inversiones se registran de acuerdo con IAS 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos" aplicando el método de la participación. La Compañía reconoció las utilidades y las pérdidas que le corresponden en estas sociedades, según su participación accionaria.

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

Las transacciones comerciales que se realizan con estas sociedades o con sus relacionadas se efectúan a valores de mercado, en condiciones de plena competencia y cuando existen resultados no realizados estos se anulan.

La participación de Inversiones CMPC en sus asociadas es la siguiente:

RUT	Nombre	País de constitución	Moneda funcional	Participación	Patrimonio sociedades	Resultado del ejercicio	Resultado devengado	Valor contable de la inversión
				%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de marzo de 2018								
96.657.900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Chile	CLP	29,010	573	11	3	166
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	CLP	25,283	(15)	(6)	-	-
76.077.468-5	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A.	Chile	CLP	20,000	45	(1)	-	9
70.029.300-9	Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste S.A.	Chile	US\$	40,173	8,543	147	59	3,432
Total					9.146	151	62	3.607
Saldo al 31 de diciembre de 2017								
96.657.900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Chile	CLP	29,010	552	(6)	(2)	160
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	CLP	25,283	(15)	(6)	-	-
76.077.468-5	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A.	Chile	CLP	20,000	46	(7)	(1)	9
70.029.300-9	Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste S.A.	Chile	US\$	40,173	8,396	(3,479)	(1,398)	3,373
Total					8.979	(3.498)	(1.401)	3.542

La influencia significativa que ejerce la Compañía sobre sus empresas asociadas está en concordancia con lo establecido en IAS 28.

Los activos y pasivos de las empresas asociadas al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

Activos y pasivos de asociadas	31/03/2018		31/12/2017	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente	8.226	885	8.123	949
No corriente	1.862	57	1.860	55
Total	10.088	942	9.983	1.004

Los ingresos, gastos ordinarios y resultados de las empresas asociadas al cierre de cada periodo son los siguientes:

Ingresos y gastos ordinarios de asociadas	PERIODO ENERO - MARZO	
	2018	2017
	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios	137	359
Otras partidas del estado de resultados	14	(8,582)
Resultado del periodo de asociadas	151	(8.223)

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

El movimiento al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 del rubro "Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación" es el siguiente:

Conceptos	31/03/2018	31/12/2017
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero	3.542	4.953
Participación en resultados del periodo	62	(1.401)
Variaciones patrimoniales en asociadas	3	(10)
Saldo final	3.607	3.542

NOTA 17 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

El detalle de saldos y los movimientos de las principales clases de Activos intangibles distintos de la plusvalía al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	Derechos de agua	Derechos de emisión	Servidumbres líneas eléctricas y otras	Softwares	Marcas comerciales	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2018	1.551	2.402	5.264	4.051	800	14.068
Aumentos	-	-	-	660	-	660
Amortizaciones	-	-	-	(290)	-	(290)
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	-	20	-	35	9	64
Saldo final al 31 de marzo de 2018	1.551	2.422	5.264	4.456	809	14.502
Saldo inicial al 1 de enero de 2017	1.551	2.315	5.264	3.309	317	12.756
Aumentos	-	-	-	2.280	483	2.763
Amortizaciones	-	-	-	(1.541)	-	(1.541)
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	-	87	-	3	-	90
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	1.551	2.402	5.264	4.051	800	14.068

Los activos intangibles correspondientes a softwares son amortizados en el periodo en que se espera generen ingresos por su uso (vida útil promedio de tres años), con cargo a la cuenta de gastos por amortizaciones en el rubro "Costo de ventas" del Estado Consolidado de Resultados Integrales. El resto de los activos intangibles identificables tienen vida útil indefinida, sin restricciones de uso o dominio.

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

NOTA 18 - PLUSVALÍA

El saldo de la Plusvalía adquirida al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 se compone de la siguiente forma:

Inversionista	Emisora / UGE	Moneda origen	31/03/2018	31/12/2017
			MUS\$	MUS\$
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Pulp S.A., Planta Pacífico	US\$	51.081	51.081
Inversiones Protisa SpA	La Papelera del Plata S.A., Plantas Zárate, Naschel y Roca	ARS	2.920	3.155
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Pulp S.A., Planta Santa Fe 1	US\$	254	254
Inversiones CMPC S.A.	Forsac S.A., Planta Chillán	US\$	5.854	5.854
CMPC Papeles S.A.	Chilena de Moldeados S.A., Planta Puente Alto	US\$	2.644	2.644
CMPC Papeles S.A.	Envases Impresos S.A., Planta Quilicura	US\$	3.114	3.114
CMPC Tissue S.A.	Grupo ABS International S.A. de C.V., Plantas México	MXN	512	476
Melhoramentos CMPC Ltda.	Plantas Sao Paulo, Brasil	BRL	35.886	36.058
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Unidad Guaiba, Brasil	US\$	8.460	8.460
Total			110.725	111.096

El movimiento de la plusvalía es el siguiente:

Plusvalía comprada	31/03/2018	31/12/2017
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	111.096	112.163
Variación por diferencias de cambio de la moneda funcional	(371)	(1.067)
Saldo final	110.725	111.096

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

NOTA 19 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

La composición por clase de Propiedades, planta y equipo al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, a valores neto y bruto es la siguiente:

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Propiedades, planta y equipo, Neto		
Construcción en curso	531.374	508.285
Terrenos	1.380.030	1.377.398
Edificios e instalaciones	1.779.112	1.789.560
Planta y equipo	3.947.020	3.977.976
Equipos de oficina	3.556	3.515
Enseres y accesorios	3.128	3.528
Equipos de transporte	1.790	1.836
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero	90.339	91.147
Otras propiedades, planta y equipo	46.141	46.955
Total Propiedades, planta y equipo, Neto	<u>7.782.490</u>	<u>7.800.200</u>
Propiedades, planta y equipo, Bruto		
Construcción en curso	531.374	508.285
Terrenos	1.380.030	1.377.398
Edificios e instalaciones	2.528.360	2.516.049
Planta y equipo	6.425.750	6.369.634
Equipos de oficina	9.113	8.958
Enseres y accesorios	13.272	13.228
Equipos de transporte	4.757	4.696
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero	114.004	113.713
Otras propiedades, planta y equipo	100.925	97.988
Total Propiedades, planta y equipo, Bruto	<u>11.107.585</u>	<u>11.009.949</u>

La depreciación acumulada por clases de Propiedades, planta y equipo al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

Depreciación	<u>31/03/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Edificios e instalaciones	749.248	726.489
Planta y equipo	2.478.730	2.391.658
Equipos de oficina	5.557	5.443
Enseres y accesorios	10.144	9.700
Equipos de transporte	2.967	2.860
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero	23.665	22.566
Otras propiedades, planta y equipo	54.784	51.033
Total	<u>3.325.095</u>	<u>3.209.749</u>

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

El movimiento contable de propiedades, planta y equipo, neto, al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Conceptos	Construcción en curso	Terrenos	Edificios e instalaciones, Neto	Planta y equipo, Neto	Equipos de oficina, Neto	Enseres y accesorios, Neto	Equipos de transporte, Neto	Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero	Otras propiedades planta y equipo, Neto	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Movimiento del periodo 2018										
Saldo inicial al 1 de enero de 2018	508.285	1.377.398	1.789.560	3.977.976	3.515	3.528	1.836	91.147	46.955	7.800.200
Adiciones	70.022	-	-	1.106	77	1	-	-	1.897	73.103
Depreciación	-	-	(22.901)	(82.636)	(143)	(454)	(78)	(1.093)	(3.083)	(110.388)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en curso	(45.785)	1.484	7.409	36.066	108	6	12	-	700	-
Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	(128)	1.182	5.044	14.508	(1)	47	3	302	(466)	20.491
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	(1.020)	(34)	-	-	-	-	17	(17)	138	(916)
Saldo final al 31 de marzo de 2018	531.374	1.380.030	1.779.112	3.947.020	3.556	3.128	1.790	90.339	46.141	7.782.490
Información adicional del periodo 2018										
Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción	65.111	-	-	929	65	1	-	-	1.578	67.684
Valor libro (bruto) de los bienes totalmente depreciados, en uso	-	-	140.895	482.781	4.073	7.750	2.135	-	56.050	693.684
Movimiento del año 2017										
Saldo inicial al 1 de enero de 2017	535.507	1.365.519	1.770.306	4.034.565	3.166	1.755	2.021	71.927	38.581	7.823.347
Adiciones	422.498	2.386	296	2.303	5	14	76	46	11.458	439.082
Depreciación	-	-	(97.504)	(331.802)	(561)	(1.712)	(320)	(4.673)	(12.298)	(448.870)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en curso	(454.517)	11.627	113.138	294.141	913	3.484	172	22.627	8.415	-
Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	4.797	370	5.173	16.502	(2)	-	3	1.220	810	28.873
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	-	(2.504)	(1.849)	(37.733)	(6)	(13)	(116)	-	(11)	(42.232)
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	508.285	1.377.398	1.789.560	3.977.976	3.515	3.528	1.836	91.147	46.955	7.800.200
Información adicional del año 2017										
Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción	372.209	2.878	-	-	-	-	-	-	5.934	381.021
Valor libro (bruto) de los bienes totalmente depreciados, en uso	-	-	96.347	407.497	4.610	6.636	1.550	-	29.401	546.041

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

Las nuevas propiedades, plantas y equipos se contabilizan al costo de adquisición. Las adquisiciones pactadas en una moneda diferente a la moneda funcional se convierten al tipo de cambio vigente al día de la adquisición. Las adquisiciones efectuadas por subsidiarias cuya moneda funcional es diferente al dólar, se contabilizan al valor en su moneda funcional, reexpresándose en dólares al tipo de cambio de cierre de cada periodo.

Para la medición de los principales activos fijos relevantes adquiridos antes de la fecha de transición a IFRS, el valor razonable de ellos se determinó en función de valorizaciones realizadas por personal experto. Para el resto de los activos fijos se utilizó el modelo del costo histórico.

Los costos derivados de mantenimientos diarios y reparaciones comunes son reconocidos en el resultado del periodo, no así las reposiciones de partes o piezas y de repuestos con vida útil significativa, los cuales se capitalizan y deprecian en los plazos de los activos principales, sobre la base del enfoque por componentes.

Las pérdidas o ganancias por la venta de propiedades, plantas y equipos se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor en libros del activo y se incluyen en el Estado Consolidado de Resultados Integrales.

La depreciación de los activos se calcula linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil. Esta vida útil se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en la producción y cambios en la demanda del mercado, de los productos obtenidos en la operación con dichos activos.

La depreciación del periodo terminado al 31 de marzo de 2018 y 2017, cargada a resultados es la siguiente:

	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2018	2017
	MUS\$	MUS\$
Total depreciación de Propiedades, planta y equipos	110.388	108.746
Ajuste por variación de stock (costo por absorción)	(368)	4.110
Total cargado a resultados (costo de ventas)	110.020	112.856

Las vidas útiles estimadas por clases de activo son las siguientes

	Vida útil mínima	Vida útil máxima	Vida útil promedio ponderado
Edificios e instalaciones	5	82	34
Planta y equipo	5	45	19
Otras propiedades, planta y equipo	3	20	9

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de los estados financieros.

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

Deterioro

Con fecha 10 de agosto de 2017 la Compañía tomó conocimiento de un informe técnico efectuado por especialistas, en el marco de la mantención anual programada de la Planta Guaíba 2, el cual concluye que la caldera recuperadora de esa unidad presenta daños en diversas zonas de su interior provenientes del incidente que la afectó en el mes de febrero de 2017. En consideración a lo anterior se ha efectuado una baja de activos por MUS\$ 26.788 la cual ha sido registrada en Otras ganancias (pérdidas).

Exceptuando lo descrito en el párrafo anterior los resultados de la Compañía en el periodo terminado al 31 de marzo de 2018 no se han visto influenciados por otros factores, internos o externos, que pudieran hacer aconsejable la ejecución de otras pruebas de deterioro a los activos de la Compañía. En general no han ocurrido disminuciones significativas en el valor de mercado de sus activos, no se ha reducido el uso de la capacidad instalada y no se han presentado pérdidas de mercado de los productos o servicios que presta la entidad (por calidad, precio, productos sustitutos, etc.). Las tasas de interés en el mercado u otras tasas de rendimiento en inversiones no se han incrementado significativamente durante el periodo, y dichos incrementos no afectan la tasa de descuento utilizada en los cálculos de valor de uso de los activos, no afectando su valor de recuperación.

Propiedades, planta y equipo en Garantía:

Para garantizar al Banco BICE el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones actuales y futuras de Inversiones CMPC S.A. y sus subsidiarias, la matriz, Empresas CMPC S.A., tiene constituida una hipoteca de primer grado sobre los pisos uno al nueve y el subterráneo del edificio corporativo ubicado en calle Agustinas N° 1343 en Santiago de Chile. El valor asignado para estos fines al 31 de marzo de 2018 es de MUS\$ 12.325 (MUS\$ 12.412 al 31 de diciembre de 2017). Esto según escritura de fecha 22 de julio de 2011, otorgada ante el Notario Público de Santiago Sr. Francisco Javier Leiva Carvajal, repertorio N° 4.917.

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

NOTA 20 - ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO

20.1. Arriendos financieros

Todos los arrendamientos financieros contratados por la Compañía corresponden a activos industriales clasificados como Propiedades, planta y equipo en el Estado Consolidado de Situación Financiera. El importe neto en libros al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Activos bajo arrendamiento financiero, neto	31/03/2018	31/12/2017
	MUS\$	MUS\$
Edificios e instalaciones	12.609	12.779
Planta y equipo	77.660	78.278
Equipos de transporte	70	90
Subtotal	90.339	91.147
Construcción en curso	4.361	2.909
Total	94.700	94.056

La composición de los pagos mínimos del arrendamiento financiero es la siguiente:

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelados	31/03/2018			31/12/2017		
	Monto Bruto MUS\$	Interés total MUS\$	Valor Actual MUS\$	Monto Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Actual MUS\$
Hasta un año	17.355	3.650	13.705	17.536	3.732	13.804
Posterior a un año pero menos de cinco años	50.735	6.615	44.120	48.510	1.782	46.728
Más de cinco años	28.484	1.001	27.483	24.584	(1.868)	26.452
Total	96.574	11.266	85.308	90.630	3.646	86.984

Los acuerdos de arrendamientos financieros más significativos y vigentes, son:

CMPC Pulp S.A.

Con fecha 22 de octubre de 2004 la subsidiaria chilena CMPC Pulp S.A. contrató con Comercial e Industrial ERCO (Chile) Limitada en Chile, el abastecimiento de clorato de sodio ("clorato") para sus Plantas Pacífico, Laja y Santa Fe, por un periodo de treinta años, por la suma de MUS\$ 50.000 con un interés anual de 7,8% y pagos de cuotas mensuales. En dicho contrato, se establece que después de 30 años los activos fijos de la planta productora de clorato pasan a ser propiedad de CMPC Pulp S.A. mediante el pago final de la suma de US\$ 1, motivo por el cual se reconoció el arrendamiento financiero con sus efectos desde la fecha de inicio de operación (julio de 2006). Este contrato se refleja en el activo Edificios e instalaciones, Planta y equipo por MUS\$ 30.417 y en el pasivo Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes por MUS\$ 31.453 (Ver nota 22.1).

Productos Tissue del Perú S.A.

(1) Con fecha 29 de febrero de 2012, se acordó con el Banco de Crédito del Perú un préstamo en calidad de arrendamiento financiero para la construcción de la Máquina Pañalera 30 por un monto de PEN 10.246.094 (MUS\$ 3.173) pagadero en 60 cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 6,83% y con vencimiento en enero de 2019. Ésta operación se refleja en el activo Planta

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

y equipo por MUS\$ 2.294 y en el pasivo Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes por MUS\$ 604 (Ver nota 22.1).

(2) Con fecha 9 de mayo de 2012, se acordó con el Banco de Crédito del Perú un préstamo en calidad de arrendamiento financiero con el fin de ampliar las Líneas de Reciclado PP1-PP3 por un monto de PEN 15.958.164 (MUS\$ 4.942) pagadero en 60 cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 6,73%, con vencimiento en abril de 2019. Este contrato se refleja en el activo Planta y equipo por MUS\$ 3.578 y en el pasivo Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes por MUS\$ 1.211 (Ver nota 22.1).

(3) Con fecha 5 de diciembre de 2012, se acordó con el Banco de Crédito del Perú un préstamo en calidad de arrendamiento financiero para la construcción de la Máquina Pañalera 40 por un monto de PEN 6.729.930 (MUS\$ 2.084) pagadero en 60 cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 5,92% con vencimiento en noviembre de 2019. Este contrato se refleja en el activo Planta y equipo por MUS\$ 1.678 y en el pasivo Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes por MUS\$ 762 (Ver nota 22.1).

(4) Con fecha 5 de marzo de 2013, se acordó con el Banco de Crédito del Perú un préstamo en calidad de arrendamiento financiero para la construcción de la Planta de Tratamiento de Efluentes Industriales Secundario por un monto de PEN 5.875.232 (MUS\$ 1.820) pagadero en 60 cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 5,50%, con vencimiento en marzo de 2019. Este contrato se refleja en el activo Planta y equipo por MUS\$ 1.191 y en el pasivo Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes por MUS\$ 404 (Ver nota 22.1).

(5) Con fecha 30 de abril de 2013, se acordó con el BBVA Banco Continental de Perú un préstamo en calidad de arrendamiento financiero para la construcción de la ampliación de la Línea de Conversión de Rollos L-100 por un monto de PEN 14.453.877 (MUS\$ 4.476) pagadero en 60 cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 5,35% con vencimiento en diciembre de 2018. Este contrato se refleja en el activo Planta y equipo por MUS\$ 3.598 y en el pasivo Otros pasivos financieros, corrientes por MUS\$ 743 (Ver nota 22.1).

(6) Con fecha 26 de febrero de 2014, se acordó con el Banco de Crédito del Perú un préstamo en calidad de arrendamiento financiero para la construcción de la Máquina Servilletera 60 por un monto de PEN 1.464.164 (MUS\$ 453) pagadero en 60 cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 5,1% con vencimiento en marzo de 2019. Este contrato se refleja en el activo Planta y equipo por MUS\$ 364 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 100 (Ver nota 22.1).

(7) Con fecha 16 de abril de 2014, se acordó con el Banco de Crédito del Perú un préstamo en calidad de arrendamiento financiero para la construcción de la Línea 40 por un monto de PEN 1.689.794 (MUS\$ 523) pagadero en 60 cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 5,1% con vencimiento en mayo de 2019. Este contrato se refleja en el activo Planta y equipo por MUS\$ 423 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 134 (Ver nota 22.1).

(8) Con fecha 31 de octubre de 2014, se acordó con el Banco de Crédito del Perú un préstamo en calidad de arrendamiento financiero para la construcción de la Máquina Embolsadora L40 por

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

un monto de PEN 1.561.112 (MUS\$ 483) pagadero en 60 cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 6,8% con vencimiento en noviembre de 2019. Este contrato se refleja en el activo Planta y equipo por MUS\$ 397 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 179 (Ver nota 22.1).

(9) Con fecha 29 de enero de 2016, se acordó con el Banco Scotiabank – Perú un préstamo en calidad de arrendamiento financiero para la construcción de la Máquina Servilletera 27572 por un monto de PEN 4.140.272 (MUS\$ 1.282) pagadero en 20 cuotas trimestrales a una tasa de interés anual de 7,45% con vencimiento en diciembre de 2021. Este contrato se refleja en el activo Planta y equipo por MUS\$ 1.195 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 1.003 (Ver nota 22.1).

(10) Con fecha 29 de enero de 2016, se acordó con el Banco Scotiabank – Perú efectuar pagos a proveedores (Voith, Kadant, Tissue Machinery, Fabio Perini y otros) en calidad de anticipo de arrendamiento financiero, para la construcción de la Máquina Pañalera 50. Estos pagos se reflejan en el activo Construcción en Curso por MUS\$ 4.361 y en el pasivo Otros pasivos financieros, no corrientes por MUS\$ 4.361 (Ver nota 22.1).

(11) Con fecha 7 de agosto de 2017, se procedió a la activación del contrato con el Banco Scotiabank – Perú, producto de los anticipos efectuados en calidad de arrendamiento financiero para la construcción de la Línea 110 por un monto de PEN 20.447.552 (MUS\$ 6.332) pagadero en 20 cuotas trimestrales a una tasa de interés anual de 7,45% con vencimiento en agosto de 2022. Este contrato se refleja en el activo Planta y equipo por MUS\$ 5.879 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 5.522 (Ver nota 22.1).

(12) Con fecha 15 de diciembre de 2017, se procedió a la activación del contrato con el Banco Scotiabank – Perú, producto de los anticipos efectuados en calidad de arrendamiento financiero para la construcción de la Máquina Papelera de Planta Cañete por un monto de PEN 130.537.737 (MUS\$ 40.427) pagadero en 20 cuotas trimestrales a una tasa de interés anual de 7,45% con vencimiento en diciembre de 2022. Este contrato se refleja en el activo Planta y equipo por MUS\$ 39.255 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 38.756 (Ver nota 22.1).

Al vencimiento de cada contrato y con el pago de la última cuota del arrendamiento financiero, Productos Tissue del Perú S.A. estará ejerciendo la opción de compra, adquiriendo con ello el dominio total de los bienes ya descritos.

20.2. Arriendos operativos

Los principales arriendos operativos contratados por la Compañía, a plazo indefinido o a más de un año, corresponden a los siguientes elementos:

- Arriendo de bodegas de almacenamiento y otros bienes raíces
- Arriendo de grúas y cargadores
- Arriendo de equipos de oficina (computadores, impresoras, fotocopiadoras, etc.)
- Arriendo de vehículos área forestal (camionetas)

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

La composición de los pagos futuros mínimos de arrendamientos operativos es la siguiente:

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelados	31/03/2018	31/12/2017
	MUS\$	MUS\$
A pagar en 12 meses	37.245	34.909
Posterior a un año pero menor de cinco años	126.811	127.120
Total	164.056	162.029

Algunos contratos son de plazos indefinidos o renovables en forma automática, siempre y cuando las partes no manifiesten su intención de ponerle término, los cuales podrían generar pagos más allá de cinco años.

Los pagos reconocidos en el Estado Consolidado de Resultados Integrales por concepto de arriendos operativos son los siguientes:

	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2018	2017
	MUS\$	MUS\$
Cuota de arriendos y subarriendos reconocidos en el Estado Consolidado de Resultados Integrales	9.923	9.764

No existen acuerdos de arrendamiento operativo especiales que comprometan a Inversiones CMPC más allá de los estándares del mercado.

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

NOTA 21 - IMPUESTOS DIFERIDOS

Los impuestos diferidos corresponden al monto de impuesto sobre las ganancias que la Compañía tendrá que pagar (pasivos) o recuperar (activos) en ejercicios futuros, relacionados con diferencias temporarias entre la base fiscal o tributaria y el importe contable en libros de ciertos activos y pasivos. El principal activo por impuestos diferidos corresponde al derecho de las empresas a utilizar a futuro las pérdidas tributarias acumuladas al 31 de marzo de 2018. Los principales pasivos por impuestos diferidos por pagar en periodos futuros corresponden a las diferencias temporarias originadas por la revalorización de activos biológicos (plantaciones forestales) y la revaluación de propiedades, planta y equipo a la fecha de transición a IFRS y por la aplicación, para efectos fiscales, de depreciación acelerada.

Cabe mencionar que la realización financiera y tributaria de los saldos de ejercicios anteriores se producirá significativamente en ejercicios futuros y provienen, tal como se indica anteriormente, de revaluaciones de activos no corrientes.

Los impuestos diferidos al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 se refieren a los siguientes conceptos:

Conceptos	31/03/2018	31/12/2017
	MUS\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	235.420	222.087
Diferencias de cambio	98.348	99.621
Provisiones	33.190	28.913
Coberturas de pasivos	7.038	9.749
Otros pasivos	41.359	19.879
Propiedades, planta y equipo	(1.088.493)	(1.084.167)
Activos biológicos	(672.326)	(644.113)
Otros activos	(4.437)	(38.284)
Inventarios	(32.943)	(27.460)
Ingresos devengados de fuente extranjera	(2.866)	(2.635)
Saldo neto por impuestos diferidos	(1.385.710)	(1.416.410)
Estado de situación financiera clasificado	31/03/2018	31/12/2017
	MUS\$	MUS\$
Activos por impuestos diferidos	83.688	68.318
Pasivos por impuestos diferidos	(1.469.398)	(1.484.728)
Saldo neto por impuestos diferidos	(1.385.710)	(1.416.410)

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

Al 31 de marzo de 2018 el activo por impuestos diferidos originado por pérdidas tributarias asciende a la suma de MUS\$ 235.420, pérdidas que son imputables a utilidades que se puedan generar en el futuro en las sociedades que presentan dicha condición, según el siguiente detalle:

Subsidiarias	País	Impuesto Diferido por Pérdida Tributaria		Variación con efecto en resultado ingreso (gasto)	Variación sin efecto en resultado (diferencia de cambio)
		31/03/2018	31/12/2017	31/03/2018	31/03/2018
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Brasil	66.462	76.890	(10.428)	-
Melhoramentos CMPC Ltda.	Brasil	51.666	49.985	1.919	(238)
CMPC Maderas S.A.	Chile	32.814	32.271	461	82
Inversiones Protisa SpA	Chile	16.403	12.920	3.240	243
CMPC Tissue S.A.	Chile	18.862	11.665	6.977	220
Forestal Mininco S.A.	Chile	12.470	9.334	3.136	-
Drypers Andina S.A.	Colombia	11.644	8.682	2.326	636
Envases Impresos S.A.	Chile	6.306	8.192	(1.886)	-
Protisa Colombia S.A.	Colombia	3.706	4.460	(1.081)	327
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	México	2.856	2.944	(311)	223
Forsac México S.A. de C.V.	México	1.700	1.559	141	-
Bioenergías Forestales S.A.	Chile	2.749	1.321	1.428	-
Inversiones CMPC S.A.	Chile	6.718	1.303	5.415	-
Productos Tissue del Ecuador S.A.	Ecuador	300	300	-	-
Sociedad Recuperadora de Papel S.A.	Chile	502	233	269	-
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	13	20	(6)	(1)
Forestal Timbauva S.A.	Argentina	8	8	1	(1)
Inmobiliaria y Constructora San Roque S.A.	Chile	1	-	1	-
Industria Papelera Uruguaya S.A.	Uruguay	158	-	158	-
CMPC Maderas México S.A. de C.V.	México	8	-	9	(1)
CMPC Celulosa S.A.	Chile	74	-	74	-
Total		235.420	222.087	11.843	1.490

Las pérdidas tributarias susceptibles de imputar a utilidades futuras generadas en las subsidiarias constituidas en Chile y Brasil no tienen prescripción. Sin embargo, las pérdidas tributarias de las subsidiarias constituidas en México prescriben a los 10 años; para las subsidiarias constituidas en Argentina, Ecuador y Uruguay las pérdidas tributarias prescriben a los 5 años y para las subsidiarias constituidas en Colombia las pérdidas tributarias generadas a partir de 2017 prescriben a los 12 años, manteniendo las anteriores al año 2016 su condición de imprescriptibles. De acuerdo al curso normal de los negocios y a su proyección, la administración estima que en su mayoría las pérdidas tributarias serán utilizadas en los ejercicios futuros.

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

El movimiento de los impuestos diferidos al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Cambios en impuestos diferidos	31/03/2018	31/12/2017
	MUS\$	MUS\$
Impuestos diferidos, saldo inicial al 1 de enero	(1.416.410)	(1.511.727)
Pérdidas tributarias	13.333	90.747
Diferencias de cambio	(1.273)	(15.810)
Provisiones	4.277	(14.013)
Coberturas de pasivos	(2.711)	(847)
Otros pasivos	21.480	(2.783)
Propiedades, planta y equipo	(4.326)	13.164
Activos biológicos	(28.213)	1.611
Otros activos	33.847	18.842
Inventarios	(5.483)	5.251
Ingresos devengados de fuente extranjera	(231)	(845)
Saldo final	(1.385.710)	(1.416.410)

Las diferencias temporarias que generaron los impuestos diferidos al 31 de marzo de 2018 y sus efectos en resultados fueron:

Tipo de diferencia temporaria	Impuestos diferidos reconocidos con efecto en resultado		Impuestos diferidos reconocidos sin efecto en resultado (*)		Utilidad (pérdida) por impuestos diferidos
	Aumento (disminución) Activos	(Aumento) disminución Pasivos	Aumento (disminución) Activos	(Aumento) disminución Pasivos	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Pérdidas tributarias	11.843	-	1.490	-	11.843
Diferencias de cambio	(1.273)	-	-	-	(1.273)
Provisiones	3.968	-	309	-	3.968
Coberturas de pasivos	1.159	-	(3.870)	-	1.159
Otros pasivos	20.072	-	1.408	-	20.072
Propiedades, planta y equipo	-	(3.342)	-	(984)	(3.342)
Activos biológicos	-	(28.213)	-	-	(28.213)
Otros activos	-	32.769	-	1.078	32.769
Inventarios	-	(6.585)	-	1.102	(6.585)
Ingresos devengados de fuente extranjera	-	(188)	-	(43)	(188)
Total	35.769	(5.559)	(663)	1.153	30.210

(*) La disminución del pasivo por impuesto diferido neto sin efecto en resultado de MUS\$ 490 (disminución de activos por impuestos diferidos por MUS\$ 663 y disminución de pasivos por impuestos diferidos por MUS\$ 1.153) se origina principalmente por Pérdidas tributarias, Coberturas de pasivos, Otros pasivos, Propiedades, planta y equipo, Otros activos e Inventarios. Además de lo anterior, se reconoce un efecto de diferencia de cambio al traspasar los saldos expresados en monedas funcionales distintas al dólar estadounidense.

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

Las diferencias temporarias que generaron los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2017 y su efecto en resultados fueron:

Tipo de diferencia temporaria	Impuestos diferidos reconocidos con efecto en resultado		Impuestos diferidos reconocidos sin efecto en resultado (*)		Utilidad (pérdida) por impuestos diferidos
	Aumento (disminución)	(Aumento) disminución	Aumento (disminución)	(Aumento) disminución	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Pérdidas tributarias	90.885	-	(138)	-	90.885
Diferencias de cambio	(15.810)	-	-	-	(15.810)
Provisiones	(13.826)	-	(187)	-	(13.826)
Coberturas de pasivos	(835)	-	(12)	-	(835)
Otros pasivos	(2.400)	-	(383)	-	(2.400)
Propiedades, planta y equipo	-	11.081	-	2.083	11.081
Activos biológicos	-	1.195	-	416	1.195
Otros activos	-	17.056	-	1.786	17.056
Inventarios	-	5.258	-	(7)	5.258
Ingresos devengados de fuente extranjera	-	(845)	-	-	(845)
Total	58.014	33.745	(720)	4.278	91.759

(*) La disminución del pasivo por impuesto diferido neto sin efecto en resultado de MUS\$ 3.558 (disminución de activos por impuestos diferidos por MUS\$ 720 y disminución de pasivos por impuestos diferidos por MUS\$ 4.278) se origina principalmente por Propiedades, planta y equipo y Otros activos. Además de lo anterior, se reconoce un efecto de diferencia de cambio al traspasar los saldos expresados en monedas funcionales distintas al dólar estadounidense.

NOTA 22 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Los otros pasivos financieros al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

Conceptos	31/03/2018	31/12/2017
	MUS\$	MUS\$
Préstamos que devengan intereses - corriente	327.445	323.905
Pasivos de cobertura corriente	6.292	11.223
Subtotal Otros pasivos financieros, corrientes	333.737	335.128
Préstamos que devengan intereses - no corriente	3.724.496	3.758.557
Pasivos de cobertura no corriente	19.138	22.533
Subtotal Otros pasivos financieros, no corrientes	3.743.634	3.781.090
Total	4.077.371	4.116.218

22.1. Composición del saldo y vencimientos

a) Préstamos que devengan intereses - corriente y no corriente

Los préstamos que devengan intereses agrupados por vencimientos son los siguientes:

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados Intermedios

- Saldo al 31 de marzo de 2018

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Préstamos que devengan intereses (MUSS)							Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal	
				Hasta un mes	Más de un mes hasta tres meses	Más de tres meses hasta un año	Más de un año hasta dos años	Más de dos años hasta tres años	Más de tres años hasta cuatro años	Más de cuatro años hasta cinco años						Más de cinco años
Obligaciones bancarias:																
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Banco Santander - España (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia (**)	-	-	2.816	2.506	2.506	2.506	2.506	371	13.211	Semestral	2,24%	14.035	Libor+0,65% *
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco de la Provincia de Buenos Aires - Argentina	317	278	1.253	-	-	-	-	-	1.848	Mensual	25,12%	1.810	Badlar+2% *
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco de la Provincia de Buenos Aires - Argentina	6	131	131	263	-	-	-	-	531	Semestral	26,79%	525	Badlar+4,5% *
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	HSBC Bank - Argentina	4.987	-	-	-	-	-	-	-	4.987	Vencimiento	27,25%	4.965	27,25%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	BBVA Banco Frances - Argentina	3.001	-	-	-	-	-	-	-	3.001	Vencimiento	26,50%	2.984	26,50%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	BBVA Banco Frances - Argentina	2.202	-	-	-	-	-	-	-	2.202	Vencimiento	27,00%	2.179	27,00%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	US\$	Scotiabank - Chile - RUT 97.018.000-1	-	93	15.000	-	-	-	-	-	15.093	Semestral	2,23%	15.000	2,23%
Extranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	-	1.815	-	-	-	-	-	-	1.815	Vencimiento	9,25%	1.772	9,25%
Extranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	-	2.075	-	-	-	-	-	-	2.075	Vencimiento	9,25%	2.025	9,25%
Extranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	-	2.387	-	-	-	-	-	-	2.387	Vencimiento	9,05%	2.307	9,05%
Extranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	-	1.749	-	-	-	-	-	-	1.749	Vencimiento	9,05%	1.690	9,05%
Extranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	UYU	Banco Citibank N.A. - Uruguay	301	-	8.452	-	-	-	-	-	8.753	Vencimiento	15,40%	8.452	15,40% *
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Banco BBVA Continental - Perú	-	-	20.257	-	-	-	-	-	20.257	Vencimiento	2,10%	20.248	2,10%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	19.427	-	-	-	-	-	-	19.427	Vencimiento	2,20%	19.418	2,20%
Extranjera	Forsac México S.A. de C.V.	MXN	Scotiabank - Chile - RUT 97.018.000-1	-	-	8.404	-	-	-	-	-	8.404	Vencimiento	6,07%	8.338	6,07% *
Extranjera	Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	US\$	Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia (**)	103	-	4.402	4.402	4.402	4.402	4.402	3.279	25.392	Semestral	2,37%	26.411	2,37% *
Extranjera	Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	MXN	Scotiabank - México	183	-	-	37.464	-	-	-	-	37.647	Vencimiento	5,66%	37.526	5,66% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	60	-	1.407	2.110	704	-	-	-	4.281	Mensual	6,64%	4.220	ECM+2,32% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	20	2.139	2.851	714	-	-	-	5.724	Mensual	9,32%	5.703	TJLP+2,32% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	13	1.284	1.712	427	-	-	-	3.436	Mensual	10,32%	3.422	TJLP+3,32% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	9	-	-	-	298	325	28	-	660	Mensual	6,60%	651	ECM+2,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	10	-	43	515	472	-	-	1.040	Mensual	9,28%	1.030	TJLP+2,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	7	-	26	309	283	-	-	625	Mensual	10,28%	618	TJLP+3,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	13	-	-	-	38	455	417	-	923	Mensual	6,74%	910	ECM+2,42% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	6	-	-	193	770	578	-	1.547	Mensual	9,42%	1.541	TJLP+2,42% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	4	-	-	116	462	347	-	929	Mensual	10,42%	925	TJLP+3,42% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	1.434	2.425	10.913	15.199	15.199	15.199	12.655	-	73.024	Mensual	7,91%	73.815	ECM+2,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil (**)	2.963	4.901	22.047	30.460	30.460	30.460	22.844	-	144.135	Mensual	7,91%	145.288	TJLP+2,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	1.814	2.939	13.229	18.275	18.275	18.275	13.711	-	86.518	Mensual	7,91%	87.173	TJLP+3,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil (**)	1.762	3.304	14.876	20.898	20.898	20.898	15.673	-	98.309	Mensual	7,91%	99.872	2,50% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil (**)	369	617	2.775	3.782	3.782	3.782	2.837	-	17.944	Mensual	7,91%	18.011	TJLP+1,88% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	37	64	290	390	390	390	294	-	1.855	Mensual	7,91%	1.857	TJLP *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	-	-	11.310	11.447	11.447	11.447	11.447	-	28.622	Semestral	3,58%	89.569	2,35% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Finnish Export Credit Ltd.) - Finlandia	-	10.038	11.230	21.098	21.098	21.098	21.098	63.289	168.949	Semestral	3,61%	176.000	2,41% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	146	291	1.313	1.749	436	-	-	-	3.935	Mensual	4,50%	3.866	4,50% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	15	29	133	177	59	-	-	-	413	Mensual	4,50%	405	4,50% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	34	58	262	347	349	349	349	608	2.356	Mensual	6,00%	2.298	6,00% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	8	16	70	94	55	-	-	-	243	Mensual	5,50%	237	5,50% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	4	8	37	49	20	-	-	-	118	Mensual	5,50%	116	5,50% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	31	62	280	373	373	373	341	-	1.833	Mensual	3,00%	1.811	3,00% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	3	3	28	38	38	38	38	9	195	Mensual	3,00%	197	3,00% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	17	34	152	203	203	203	203	101	1.116	Mensual	3,50%	1.100	3,50% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	76	153	721	915	915	118	-	-	2.898	Vencimiento	10,18%	2.783	TJLP+4,6% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	76	152	690	147	-	-	-	-	1.065	Mensual	8,06%	1.032	TJLP+2,32% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	46	91	414	88	-	-	-	-	639	Mensual	8,95%	616	TJLP+3,28% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	75	150	673	150	-	-	-	-	1.048	Mensual	13,66%	1.006	SELIC+2,28% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Santander - Brasil	2.716	-	-	-	-	-	-	-	2.716	Vencimiento	12,33%	2.586	CDI+2,7%
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	US\$	The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos (**)	-	-	35.000	-	-	-	-	-	35.000	Vencimiento	9,85%	35.000	1,8070% *
Total Obligaciones bancarias				22.808	53.350	191.988	177.256	134.219	132.305	109.768	96.279	917.973				

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

(**) Riesgos gestionados mediante contratos swap y cross currency swap

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados Intermedios

(continuación)

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Préstamos que devengan intereses (MUS\$)							Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal	
				Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Más de un año hasta dos años	Más de dos años hasta tres años	Más de tres años hasta cuatro años	Más de cuatro años hasta cinco años						Más de cinco años
Obligaciones con el público:																
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	-	990	-	-	-	-	495.668	496.658	Vencimiento	4,79%	500.000	4,75%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	10.694	-	-	-	-	-	-	491.560	502.254	Vencimiento	4,42%	500.000	4,38%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	12.335	-	498.823	-	-	-	-	511.158	Vencimiento	6,25%	500.000	6,13%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	9.688	-	-	-	-	-	496.540	-	506.228	Vencimiento	4,64%	500.000	4,50%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	8.203	-	-	-	-	-	496.607	504.810	Vencimiento	4,47%	500.000	4,38%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Bono - Serie F, Reg. 570 CMF (**)	-	-	259	-	-	-	-	306.577	306.836	Vencimiento	4,55%	312.846	4,30%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Bono - Serie G, Reg. 733 CMF (**)	3.425	-	-	-	-	-	-	217.291	220.716	Vencimiento	3,70%	223.462	3,50%
Total Obligaciones con el público				23.807	20.538	1.249	498.823	-	-	496.540	2.007.703	3.048.660				
Obligaciones por arrendamiento financiero:																
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	81	163	499	-	-	-	-	-	743	Mensual	5,35%	743	5,35%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	59	119	426	-	-	-	-	-	604	Mensual	6,83%	604	6,83%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	33	66	305	-	-	-	-	-	404	Mensual	5,50%	404	5,50%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	8	16	76	-	-	-	-	-	100	Mensual	5,10%	100	5,10%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	90	182	843	96	-	-	-	-	1.211	Mensual	6,73%	1.211	6,73%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	9	19	86	20	-	-	-	-	134	Mensual	5,10%	134	5,10%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	8	17	80	74	-	-	-	-	179	Mensual	6,80%	179	6,80%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	36	73	339	314	-	-	-	-	762	Mensual	5,92%	762	5,92%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Scotiabank - Perú	-	59	183	259	279	223	-	-	1.003	Trimestral	7,45%	1.003	7,45%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Scotiabank - Perú	-	280	870	1.237	1.330	1.431	374	-	5.522	Trimestral	7,45%	5.522	7,45%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Scotiabank - Perú	-	1.702	5.310	7.580	8.195	8.858	7.111	-	38.756	Trimestral	7,45%	38.756	7,45%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Scotiabank - Perú	-	-	-	-	-	-	-	4.361	4.361	Mensual	7,81%	4.361	7,81%
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COP	BBVA Colombia S.A.	1	1	5	7	8	6	-	-	28	Mensual	0,93%	28	0,93%
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COP	BBVA Colombia S.A.	1	2	8	11	-	-	-	-	22	Mensual	0,93%	22	0,93%
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	BBVA Colombia S.A.	-	1	4	6	7	8	-	-	26	Mensual	0,97%	26	0,97%
Total Obligaciones por arrendamiento financiero				326	2.700	9.034	9.604	9.819	10.526	7.485	4.361	53.855				
Otras obligaciones:																
96.532.330-9	CMPC Pulp S.A.	US\$	Comercial e Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	137	274	1.234	1.655	1.666	1.677	1.688	23.122	31.453	Mensual	7,80%	31.862	7,80%
Total Otras obligaciones				137	274	1.234	1.655	1.666	1.677	1.688	23.122	31.453				
Total préstamos que devengan intereses				47.078	76.862	203.505	687.338	145.704	144.508	615.481	2.131.465	4.051.941				
Total préstamos que devengan intereses a valor razonable				47.078	76.862	203.505	687.338	145.704	144.508	615.481	2.131.465	4.051.941				

(**) Riesgos gestionados mediante contratos *cross currency swap*

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados Intermedios

- Saldo al 31 de diciembre de 2017

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Préstamos que devengan intereses (MUS\$)							Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal	
				Hasta un mes	Más de un mes hasta tres meses	Más de tres meses hasta un año	Más de un año hasta dos años	Más de dos años hasta tres años	Más de tres años hasta cuatro años	Más de cuatro años hasta cinco años						Más de cinco años
Obligaciones bancarias:																
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Banco Santander - España (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia (**)	-	-	1.458	2.563	2.563	2.563	2.563	1.448	13.158	Semestral	2,24%	14.035	Libor+0,65% *
96.532.330-9	CMPC Pulp S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	20.015	-	-	-	-	-	-	-	20.015	Vencimiento	1,64%	20.000	1,64%
96.532.330-9	CMPC Pulp S.A.	US\$	Scotiabank - Chile - RUT 97.018.000-1	20.004	-	-	-	-	-	-	-	20.004	Vencimiento	1,64%	20.000	1,64%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco de la Provincia de Buenos Aires - La Papelera del Plata S.A.	348	300	1.351	450	-	-	-	-	2.449	Mensual	23,49%	2.402	Badlar+2% *
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco de la Provincia de Buenos Aires - La Papelera del Plata S.A.	6	-	283	283	-	-	-	-	572	Semestral	25,16%	566	Badlar+4,5% *
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	HSBC Bank - Argentina	2.097	-	-	-	-	-	-	-	2.097	Vencimiento	28,00%	2.145	28,00%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	9	15.000	-	-	-	-	-	15.009	Semestral	2,23%	15.000	2,23%
Extranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	-	-	1.750	-	-	-	-	-	1.750	Vencimiento	9,25%	1.746	9,25%
Extranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	-	-	2.001	-	-	-	-	-	2.001	Vencimiento	9,25%	1.996	9,25%
Extranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	-	-	2.303	-	-	-	-	-	2.303	Vencimiento	9,05%	2.274	9,05%
Extranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	-	-	1.688	-	-	-	-	-	1.688	Vencimiento	9,05%	1.666	9,05%
Extranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	UYU	Banco Citibank N.A. - Uruguay	230	-	-	8.331	-	-	-	-	8.561	Vencimiento	15,40%	8.331	15,40% *
Extranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	US\$	Banco Santander - Uruguay	755	-	-	-	-	-	-	-	755	Vencimiento	3,00%	755	3,00%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Banco BBVA Continental - Perú	20.253	-	-	-	-	-	-	-	20.253	Vencimiento	2,80%	20.148	2,80%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	17.598	-	-	-	-	-	-	-	17.598	Vencimiento	2,90%	17.504	2,90%
Extranjera	Forsac México S.A. de C.V.	MXN	Scotiabank - Chile - RUT 97.018.000-1	-	184	-	7.751	-	-	-	-	7.935	Vencimiento	6,07%	7.751	6,07% *
Extranjera	Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	US\$	Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia (**)	2.489	-	2.201	4.402	4.402	4.402	4.402	5.443	27.741	Semestral	2,37%	28.612	2,37% *
Extranjera	Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	MXN	Scotiabank - México	11	-	-	34.810	-	-	-	-	34.821	Vencimiento	5,66%	34.881	5,66% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	61	-	879	2.109	1.231	-	-	-	4.280	Mensual	6,64%	4.219	ECM+2,32% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	20	1.430	2.861	1.430	-	-	-	5.741	Mensual	9,32%	5.720	TJLP+2,32% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	13	859	1.716	858	-	-	-	3.446	Mensual	10,32%	3.432	TJLP+3,32% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	9	-	-	-	217	325	109	-	660	Mensual	6,60%	651	ECM+2,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	10	-	-	430	517	86	-	1.043	Mensual	9,28%	1.033	TJLP+2,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	7	-	-	258	310	52	-	627	Mensual	10,28%	620	TJLP+3,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	13	-	-	-	-	417	455	37	922	Mensual	6,74%	909	ECM+2,42% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	6	-	-	-	773	772	-	1.551	Mensual	9,32%	1.545	TJLP+2,42% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	4	-	-	-	464	463	-	931	Mensual	10,32%	927	TJLP+3,42% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	1.470	2.475	11.138	15.092	15.092	15.092	15.092	1.256	76.707	Mensual	7,92%	77.615	ECM+2,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil (**)	3.042	4.997	22.492	30.379	30.379	30.379	30.386	-	152.054	Mensual	7,92%	153.393	TJLP+2,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	1.863	2.996	13.497	18.229	18.229	18.229	18.227	-	91.270	Mensual	7,92%	92.036	TJLP+3,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil (**)	1.817	3.406	15.326	20.827	20.827	20.827	20.827	-	103.859	Mensual	7,92%	105.630	2,50% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil (**)	377	625	2.813	3.780	3.780	3.780	3.781	-	18.936	Mensual	7,92%	19.016	TJLP+1,88% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	37	64	293	391	391	391	391	-	1.958	Mensual	7,92%	1.961	TJLP *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	5.523	-	6.482	11.418	11.418	11.418	11.418	34.255	91.932	Semestral	3,55%	95.540	2,35% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Finnish Export Credit Ltd.) - Finlandia	-	-	20.488	21.035	21.035	21.035	21.035	63.099	167.727	Semestral	3,62%	176.000	2,41% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	147	293	1.324	1.759	874	-	-	-	4.397	Mensual	4,50%	4.320	4,50% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	15	30	133	178	104	-	-	-	460	Mensual	4,50%	452	4,50% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	29	58	267	351	351	351	351	697	2.455	Mensual	6,00%	2.398	6,00% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	8	16	72	94	77	-	-	-	267	Mensual	5,50%	262	5,50% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	4	8	37	49	33	-	-	-	131	Mensual	5,50%	129	5,50% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	31	62	283	375	375	375	375	60	1.936	Mensual	3,00%	1.914	3,00% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	3	6	29	38	38	38	38	19	209	Mensual	3,00%	207	3,00% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	17	37	154	204	204	204	204	155	1.179	Mensual	3,50%	1.157	3,50% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	-	71	891	853	853	247	-	-	2.915	Vencimiento	10,18%	2.798	TJLP+4,6% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	76	153	699	370	-	-	-	-	1.298	Mensual	8,02%	1.257	TJLP+2,32% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	6	-	-	-	-	-	-	-	6	Mensual	5,86%	6	TJLP+3,52% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	131	-	-	-	-	-	-	-	131	Mensual	8,06%	127	TJLP+2,32% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	63	-	-	-	-	-	-	-	63	Mensual	7,68%	60	TJLP+1,92% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	46	92	419	221	-	-	-	-	778	Mensual	8,95%	751	TJLP+3,28% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	131	-	-	-	-	-	-	-	131	Mensual	8,99%	127	TJLP+3,32% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	176	-	-	-	-	-	-	-	176	Mensual	10,10%	169	TJLP+4,52% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	75	150	677	374	-	-	-	-	1.276	Mensual	13,66%	1.227	SELIC+2,28% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Santander - Brasil	2.739	-	-	-	-	-	-	-	2.739	Vencimiento	12,33%	2.608	CDI+2,7% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	US\$	The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos (**)	-	-	35.000	-	-	-	-	-	35.000	Vencimiento	9,85%	35.000	1,7070% *
Total Obligaciones bancarias				101.171	16.092	163.717	191.293	135.449	132.137	131.029	106.469	977.901				

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

(**) Riesgos gestionados mediante contratos swap y cross currency swap

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados Intermedios

(continuación)

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Préstamos que devengan intereses (MUS\$)						Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal		
				Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Más de un año hasta dos años	Más de dos años hasta tres años	Más de tres años hasta cuatro años						Más de cuatro años hasta cinco años	Más de cinco años
Obligaciones con el público:																
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	-	6.927	-	-	-	-	495.500	502.427	Vencimiento	4,79%	500.000	4,75%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	5.226	-	-	-	-	-	-	491.326	496.552	Vencimiento	4,42%	500.000	4,38%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	4.679	-	498.636	-	-	-	-	503.315	Vencimiento	6,25%	500.000	6,13%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	4.063	-	-	-	-	-	496.327	-	500.390	Vencimiento	4,64%	500.000	4,50%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	2.734	-	-	-	-	-	496.440	499.174	Vencimiento	4,47%	500.000	4,38%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Bono - Serie F, Reg. 570 CMF (**)	-	-	3.498	-	-	-	-	298.902	302.400	Vencimiento	4,55%	305.144	4,30%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Bono - Serie G, Reg. 733 CMF (**)	1.450	-	-	-	-	-	-	211.869	213.319	Vencimiento	3,70%	217.960	3,50%
Total Obligaciones con el público				10.739	7.413	10.425	498.636	-	-	496.327	1.994.037	3.017.577				
Obligaciones por arrendamiento financiero:																
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	79	161	740	-	-	-	-	-	980	Mensual	5,35%	980	5,35%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	58	116	540	62	-	-	-	-	776	Mensual	6,83%	776	6,83%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	32	65	300	103	-	-	-	-	500	Mensual	5,50%	500	5,50%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	8	16	74	25	-	-	-	-	123	Mensual	5,10%	123	5,10%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	88	178	825	380	-	-	-	-	1.471	Mensual	6,73%	1.471	6,73%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	9	18	85	49	-	-	-	-	161	Mensual	5,10%	161	5,10%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	8	17	78	101	-	-	-	-	204	Mensual	6,80%	204	6,80%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	35	72	332	427	-	-	-	-	866	Mensual	5,92%	866	5,92%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Scotiabank - Perú	-	58	178	254	273	294	-	-	1.057	Trimestral	7,45%	1.057	7,45%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Scotiabank - Perú	-	273	851	1.209	1.300	1.398	738	-	5.769	Trimestral	7,45%	5.769	7,45%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Scotiabank - Perú	-	1.661	5.182	7.398	7.997	8.645	9.345	-	40.228	Trimestral	7,45%	40.228	7,45%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Scotiabank - Perú	-	-	-	-	-	-	-	2.909	2.909	Mensual	7,81%	2.909	7,81%
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COP	BBVA Colombia S.A.	-	1	4	7	7	7	-	-	26	Mensual	0,93%	26	0,93%
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COP	BBVA Colombia S.A.	1	1	7	10	2	-	-	-	21	Mensual	0,93%	21	0,93%
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	BBVA Colombia S.A.	-	1	4	5	6	7	2	-	25	Mensual	0,97%	25	0,97%
Total Obligaciones por arrendamiento financiero				318	2.638	9.200	10.030	9.585	10.351	10.085	2.909	55.116				
Otras obligaciones:																
96.532.330-9	CMPC Pulp S.A.	US\$	Comercial e Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	137	274	1.231	1.652	1.663	1.677	1.685	23.543	31.862	Mensual	7,80%	31.862	7,80%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Toyota Compañía Financiera de Argentina	2	2	2	-	-	-	-	-	6	Mensual	36,90%	6	36,90%
Total Otras obligaciones				139	276	1.233	1.652	1.663	1.677	1.685	23.543	31.868				
Total préstamos que devengan intereses				112.911	26.419	184.575	701.611	146.697	144.165	639.126	2.126.958	4.082.462				
Total préstamos que devengan intereses a valor razonable				112.911	26.419	184.575	701.611	146.697	144.165	639.126	2.126.958	4.082.462				

(**) Riesgos gestionados mediante contratos *cross currency swap*

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados Intermedios

b) Pasivos de cobertura

Estos pasivos representan el resultado acumulado de *forwards* de monedas, utilizadas para cubrir el riesgo financiero por variaciones de tipo de cambio en monedas asociadas a ventas de diversos productos y a obligaciones por diversos proyectos de inversión, *swaps* de petróleo utilizados para cubrir la volatilidad de contratos indexados a petróleo y operaciones *cross currency swap* utilizadas para cubrir obligaciones bancarias y con el público.

- Saldo al 31 de marzo de 2018

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable	Vencimiento
		Moneda	Monto MUS\$	Moneda	Monto MUS\$	MUS\$	
Corriente:							
Banco BCI - Chile	Tipo de cambio de depósito a plazo	US\$	105.604	CLP	106.282	678	Trimestral
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Tipo de cambio de depósito a plazo	US\$	26.176	CLP	26.366	190	Trimestral
Subtotal tipo de cambio						868	
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	7.773	EUR	8.686	913	Mensual
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	4.231	GBP	4.678	447	Mensual
Banco BCI - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.124	EUR	2.167	43	Mensual
Banco de Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.188	EUR	1.324	136	Mensual
Banco de Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.124	GBP	2.348	224	Mensual
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	EUR	2.748	US\$	2.788	40	Mensual
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	EUR	3.173	US\$	3.220	47	Mensual
HSBC Bank - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.162	EUR	1.218	56	Mensual
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de Edipac	US\$	7.033	CLP	7.044	11	Mensual
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	16.970	EUR	17.684	714	Mensual
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	1.212	GBP	1.291	79	Mensual
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	319	GBP	334	15	Mensual
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	526	EUR	551	25	Mensual
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	2.954	EUR	2.982	28	Mensual
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	693	GBP	695	2	Mensual
HSBC Bank - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	1.356	GBP	1.478	122	Mensual
Subtotal flujos por ventas						2.902	
Bank Of America Merrill Lynch - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	3.149	US\$	5.067	1.918	Mensual
Goldman Sachs International - Reino Unido	Precio del petróleo	US\$	10.758	US\$	10.864	106	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	6.675	US\$	7.173	498	Mensual
Subtotal precios del petróleo						2.522	
Total			207.948		214.240	6.292	
No corriente:							
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.137	EUR	2.183	46	Mensual
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.049	EUR	2.151	102	Mensual
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	3.880	EUR	3.881	1	Mensual
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	1.403	GBP	1.423	20	Mensual
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	3.631	EUR	3.697	66	Mensual
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	583	GBP	614	31	Mensual
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	2.649	EUR	2.753	104	Mensual
Subtotal flujos por ventas						370	
Banco Santander - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	93.702	US\$	102.337	8.635	Mensual
Scotiabank - México	Obligaciones bancarias	US\$	17.180	MXN	17.625	445	Mensual
Bank Of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	66.376	US\$	76.064	9.688	Mensual*
Subtotal obligaciones bancarias						18.768	
Total			193.590		212.728	19.138	

*Valor razonable se presenta neto de garantías pagadas (colateral) por un total de MUS\$ 7.765

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados Intermedios

- Saldo al 31 de diciembre de 2017

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
		MUS\$		MUS\$		MUS\$	
Corriente							
Banco BCI - Chile	Tipo de cambio de depósito a plazo	US\$	63.330	CLP	64.232	902	Mensual
Subtotal tipo de cambio						902	
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	7.773	EUR	8.516	743	Trimestral
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	6.338	GBP	6.774	436	Trimestral
Banco de Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.188	EUR	1.300	112	Trimestral
Banco de Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.124	GBP	2.271	147	Trimestral
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	3.318	EUR	3.434	116	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	365	EUR	389	24	Trimestral
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de Edipac	US\$	348	CLP	376	28	Mensual
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por ventas de Edipac	US\$	544	CLP	588	44	Mensual
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	13.220	EUR	13.739	519	Trimestral
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	1.348	GBP	1.421	73	Trimestral
HSBC Bank - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	1.357	GBP	1.428	71	Trimestral
Subtotal flujos por ventas						2.313	
Bank Of America Merrill Lynch - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	10.520	US\$	16.250	5.730	Mensual
Goldman Sachs International - Reino Unido	Precio del petróleo	US\$	609	US\$	1.137	528	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	9.548	US\$	11.073	1.525	Mensual
Subtotal precios del petróleo						7.783	
Banco Santander - Brasil	Flujos reparación caldera recuperadora Guaiba 2	BRL	4.152	US\$	4.304	152	Mensual
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	Flujos reparación caldera recuperadora Guaiba 2	BRL	1.926	US\$	1.999	73	Mensual
Subtotal flujos por proyectos						225	
Total			128.008		139.231	11.223	
No corriente							
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.168	EUR	1.199	31	Trimestral
HSBC Bank - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.162	EUR	1.192	30	Trimestral
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	2.298	EUR	2.338	40	Trimestral
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	654	GBP	666	12	Trimestral
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	2.735	EUR	2.785	50	Trimestral
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	903	GBP	917	14	Trimestral
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	526	EUR	540	14	Trimestral
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	3.358	EUR	3.407	49	Trimestral
Subtotal flujos por ventas						240	
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	68.975	US\$	79.174	10.199	Mensual*
Banco Santander - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	102.304	US\$	114.296	11.992	Mensual
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	14.930	US\$	15.032	102	Mensual
Subtotal obligaciones bancarias						22.293	
Total			199.013		221.546	22.533	

*Valor razonable se presenta neto de garantías pagadas (colateral) por un total de MUS\$ 11.589

c) Intereses devengados por pagar

La cuenta Otros pasivos financieros, corrientes, incluye intereses devengados por pagar por el monto de MUS\$ 51.824 (MUS\$ 34.222 al 31 de diciembre de 2017).

22.2. Información adicional sobre los principales pasivos financieros

a) Préstamos que devengan intereses

Los principales créditos contraídos por las subsidiarias que se indican, son los siguientes:

(1) Inversiones CMPC S.A. con Banco Santander España, como Agente de ECA (or "EKN" means Exportkreditnämnden, the Swedish Exports Credit Guarantee Board, a Swedish government agency and guarantee institution): En abril de 2014 la sociedad contrajo un crédito por un monto de US\$ 24,80 millones a un plazo de 9 años, con amortizaciones semestrales, a una tasa Libor a 180 días + 0,65%. La primera amortización se realizó en mayo de 2014 y contempla pagos hasta mayo de 2023. El saldo de capital adeudado al 31 de marzo de 2018 asciende a US\$ 14,04 millones.

(2) La Papelera del Plata S.A. con el Banco de la Provincia de Buenos Aires de Argentina: En marzo de 2016 contrajo un crédito de ARS 70,00 millones (US\$ 3,47 millones) a una tasa de

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

interés variable (Badlar) publicada por el BCRA, más un spread de 2% nominal anual, con amortización de capital en 24 cuotas mensuales, a contar del 31 de marzo de 2017 hasta el 31 de marzo de 2019. El saldo de capital adeudado al 31 de marzo de 2018 asciende a ARS 36,40 millones (US\$ 1,81 millones).

(3) La Papelera del Plata S.A. con el Banco de la Provincia de Buenos Aires de Argentina: En abril de 2014 contrajo un crédito de ARS 26,40 millones (US\$ 1,31 millones) a una tasa de interés variable (Badlar) publicada por el BCRA, más un spread de 4,5% nominal anual, con amortización de capital semestral a contar de mayo de 2015 hasta noviembre de 2019. El saldo de capital adeudado al 31 de marzo de 2018 asciende a ARS 10,56 millones (US\$ 0,52 millones).

(4) Industria Papelera Uruguay S.A. con Banco Citibank N.A. - Uruguay: En enero de 2017 contrajo un crédito por UYU 240,00 millones (US\$ 8,45 millones) a una tasa de interés del 15,40% anual, con amortización de capital al vencimiento el 19 de enero de 2019 y pago trimestral de intereses.

(5) Forsac México S.A. de C.V. con Scotiabank Chile: En febrero de 2016 contrajo un crédito por MXN 152,96 millones (US\$ 8,34 millones) a una tasa de interés fija de 6,07% (5,77% más 0,3% comisión), con amortización de capital al vencimiento el 12 de febrero de 2019 y pago semestral de intereses.

(6) En mayo de 2014, Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. con Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) de Suecia como prestador y agente, contrajo un crédito por un monto máximo de US\$ 40,80 millones para financiar pagos a proveedores asociados al proyecto de construcción de Máquina Papelera en el estado de Tamaulipas. Cada pago que se realice durante el transcurso del proyecto contemplará una porción de las siguientes monedas y no podrán exceder los siguientes montos totales: US\$ 7 millones, SEK 126 millones y EUR 10 millones. Para cada pago que se realice se devengará una tasa de interés de un 2,37% sobre dólar con pagos semestrales. Al 31 de marzo de 2018, las obligaciones por esta operación ascienden a US\$ 26,41 millones.

(7) En abril de 2016, Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. con Scotiabank Inverlat S.A., México, suscribió un crédito en pesos mexicanos por MXN 688,40 millones (US\$ 37,53 millones) a una tasa de interés fija del 5,66%, con amortización de capital al vencimiento el 29 de abril de 2019 y pago mensual de intereses.

(8) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social – BNDES: El 28 de noviembre de 2011 suscribió un contrato por tres créditos de largo plazo en moneda local (BRL) para el desarrollo de proyectos forestales por un monto total de BRL 47,67 millones (US\$ 14,34 millones) que a continuación se detallan: crédito "A" por BRL 9,54 millones reajustables (US\$ 2,87 millones), a una tasa de interés anual promedio de ECM+2,32% (Encargos da Cesta de Moedas) con amortización de capital mensual a partir de 15 de agosto de 2018 hasta el 15 de julio de 2020; crédito "B" por BRL 23,84 millones (US\$ 7,17 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+2,32% (Taxa de Juros de Longo Prazo) con amortización de capital mensual a partir de 15 de julio de 2018 hasta el 15 de junio de 2020; crédito "C" por BRL 14,30 millones (US\$ 4,30 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+3,32% con amortización de capital mensual a partir de 15 de julio de 2018 hasta el 15 de junio de 2020. Del

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

total de créditos suscritos, al 31 de marzo de 2018 se han recibido BRL 44,36 millones (US\$ 13,35 millones).

El 13 de diciembre de 2012 suscribió un contrato por seis créditos de largo plazo en moneda local (BRL) para el desarrollo del proyecto Guaíba 2 por un monto total de BRL 2.510,66 millones (US\$ 755,36 millones). Con fecha 17 de diciembre de 2015, se firmó una enmienda a este contrato ajustando el monto otorgado a BRL 2.456,77 millones (US\$ 739,14 millones), reasignando los montos de los créditos A, B, C y D, quedando la distribución como a continuación se detalla: "A" por BRL 242,60 millones reajustables (US\$ 72,99 millones), a una tasa de interés anual promedio de ECM+2,28% (Encargos da Cesta de Moedas) con amortización de capital mensual a partir de 15 de agosto de 2015 hasta el 15 de enero de 2023; crédito "B" por BRL 742,36 millones (US\$ 223,35 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+2,28% (Taxa de Juros de Longo Prazo) con amortización de capital mensual a partir de 15 de julio de 2015 hasta el 15 de diciembre de 2022; crédito "C" por BRL 445,41 millones (US\$ 134,01 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+3,28% con amortización de capital mensual a partir de 15 de julio de 2015 hasta el 15 de diciembre de 2022; crédito "D" por BRL 559,08 millones (US\$ 168,21 millones), a una tasa de interés anual promedio de 2,5% con amortización de capital mensual a partir de 15 de enero de 2015 hasta el 15 de diciembre de 2022; crédito "E" por BRL 454,83 millones (US\$ 136,84 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+1,88% con amortización de capital mensual a partir de 15 de julio de 2015 hasta el 15 de diciembre de 2022; crédito "F" por BRL 12,49 millones (US\$ 3,76 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP con amortización de capital mensual a partir de 15 de julio de 2015 hasta el 15 de diciembre de 2022. El saldo del capital adeudado al 31 de marzo de 2018 es de BRL 1.415,99 millones (US\$ 426,02 millones) con una tasa de interés efectiva promedio de 7,91% anual.

El 14 de febrero de 2013 suscribió un contrato por tres créditos de largo plazo en moneda local (BRL) para el desarrollo de proyectos forestales por un monto total de BRL 19,66 millones (US\$ 5,91 millones) que a continuación se detallan: crédito "A" por BRL 3,93 millones reajustables (US\$ 1,18 millones), a una tasa de interés anual promedio de ECM+2,28% (Encargos da Cesta de Moedas) con amortización de capital mensual a partir de 15 de mayo de 2020 hasta el 15 de abril de 2022; crédito "B" por BRL 9,83 millones (US\$ 2,96 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+2,28% (Taxa de Juros de Longo Prazo) con amortización de capital mensual a partir de 15 de marzo de 2020 hasta el 15 de febrero de 2022; crédito "C" por BRL 5,90 millones (US\$ 1,78 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+3,28% con amortización de capital mensual a partir de 15 de marzo de 2020 hasta el 15 de febrero de 2022. Del total de créditos suscritos, al 31 de marzo de 2018 se han recibido BRL 7,62 millones (US\$ 2,29 millones).

El 10 de diciembre de 2013 suscribió un contrato por tres créditos de largo plazo en moneda local (BRL) para el desarrollo de proyectos forestales por un monto total de BRL 39,72 millones (US\$ 11,95 millones) que a continuación se detallan: crédito "A" por BRL 7,94 millones reajustables (US\$ 2,39 millones), a una tasa de interés anual promedio de ECM+2,42% (Encargos da Cesta de Moedas) con amortización de capital mensual a partir de 15 de febrero de 2021 hasta el 15 de enero de 2023; crédito "B" por BRL 19,86 millones (US\$ 5,98 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+2,42% (Taxa de Juros de Longo Prazo) con amortización de capital mensual a partir de 15 de enero de 2021 hasta el 15 de diciembre de 2022; crédito "C" por

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

BRL 11,92 millones (US\$ 3,59 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+3,42% con amortización de capital mensual a partir de 15 de enero de 2021 hasta el 15 de diciembre de 2022. Del total de créditos suscritos, al 31 de marzo de 2018 se han recibido BRL 11,19 millones (US\$3,37 millones).

(9) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Agencia Swedish Export Credit Corporation (EKN) de Suecia: El 20 de diciembre de 2013 suscribió un crédito para el desarrollo del proyecto Guaíba 2 por US\$ 119,16 millones (SEK 626,89 millones y US\$ 21,12 millones) a una tasa de 2,35% anual con amortización de capital semestral a contar de enero de 2016 hasta julio de 2025. Del total de los montos suscritos, al 31 de marzo de 2018 se han recibido US\$ 119,16 millones, con una tasa efectiva del 3,58% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 89,57 millones.

(10) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Agencia Finnish Export Credit Ltd. (Finnvera) de Finlandia: El 20 de diciembre de 2013 suscribió un crédito para el desarrollo del proyecto Guaíba 2, de US\$ 220,00 millones, a una tasa promedio de 2,41% anual con amortización de capital semestral a contar de junio de 2016 hasta diciembre de 2025. Al 31 de marzo de 2018 la tasa efectiva es del 3,61% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 176,00 millones.

(11) Melhoramentos CMPC Ltda. con el Banco Itaú / BBA de Brasil (financiamiento del Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social - BNDES): En junio de 2010 suscribió créditos de largo plazo en moneda local (BRL) para pagar a proveedores (Voith y Fabio Perini). El valor nominal de los créditos suscritos, al 31 de marzo de 2018, son los siguientes montos: BRL 12,86 millones (US\$ 3,87 millones) a una tasa fija del 4,50% anual y BRL 1,16 millones (US\$ 0,35 millones) a una tasa fija del 5,5% anual, ambos con amortización de capital mensual a contar del 15 de julio de 2012 hasta el 15 de junio de 2020.

En enero de 2013 suscribió un crédito de largo plazo en moneda local (BRL) para adquisición de equipos a proveedor Fabio Perini por un monto total de BRL 9,91 millones (US\$ 2,98 millones) a una tasa fija del 3% anual con amortización de capital mensual a partir del 15 de marzo de 2015 al 15 de febrero de 2023, cuyo saldo de capital adeudado al 31 de marzo de 2018 asciende a BRL 6,02 millones (US\$ 1,81 millones); en mayo de 2013 suscribió crédito de largo plazo en moneda local (BRL) para la adquisición de equipos al proveedor Compañía Brasileña de Tecnología Industrial (CBTI) por un monto total de BRL 1,0 millones (US\$ 0,30 millones) a una tasa fija del 3% anual con amortización de capital mensual a partir del 15 de julio de 2015 y hasta el 15 de junio de 2023, cuyo saldo de capital adeudado al 31 de marzo de 2018 asciende a BRL 0,66 millones (US\$ 0,20 millones).

En febrero de 2014 suscribió un crédito de largo plazo en moneda local (BRL) para adquisición de equipos al proveedor Fabio Perini por un monto total de BRL 5,33 millones (US\$ 1,60 millones) a una tasa fija del 3,5% anual con amortización de capital mensual a partir del 15 de octubre de 2015 al 15 de septiembre de 2023, cuyo saldo de capital adeudado al 31 de marzo de 2018 asciende a BRL 3,66 millones (US\$ 1,10 millones).

En diciembre de 2014 suscribió un crédito de largo plazo en moneda local (BRL) para adquisición de equipos a los proveedores Voith y Fabio Perini por un monto total de BRL 9,26 millones (US\$ 2,79 millones) a una tasa fija del 6% anual, con amortización de capital mensual desde

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

enero de 2017 hasta diciembre de 2024, cuyo saldo de capital adeudado al 31 de marzo de 2018 asciende a BRL 7,64 millones (US\$ 2,30 millones).

En junio de 2016 suscribió un crédito de largo plazo en moneda local por BRL 9,26 millones (US\$ 2,79 millones) a una tasa fija de 4,6%+TJLP anual, con amortización de capital al vencimiento el 15 de marzo de 2021.

(12) En junio de 2013 Melhoramentos CMPC Ltda. con el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social - BNDES, suscribió 4 créditos de largo plazo en moneda local (BRL) para financiar la construcción de un Centro de Distribución en la ciudad de Caieiras, por un monto total de BRL 39,20 millones (US\$ 11,80 millones), con amortización de capital mensual a partir del 15 de junio de 2014 hasta el 15 de mayo de 2019. Las tasas de interés aplicables a los préstamos serán anuales y estarán basadas en la SELIC (Sistema Especial de Liquidación y de Custodia) y la TJLP (Taxa de Juros de Longo Prazo) más spread. Los saldos de capital adeudados al 31 de marzo de 2018 son los siguientes: a tasa SELIC+2,28% dos préstamos por un total de BRL 3,36 millones (US\$ 1,01 millones), a tasa TJLP+2,32% un préstamo de BRL 3,42 millones (US\$ 1,03 millones) y a tasa TJLP+3,28% un crédito de BRL 2,06 millones (US\$ 0,62 millones).

(13) Melhoramentos CMPC Ltda. con The Bank Of Tokio-Mitsubishi UFJ, Ltd. de Estados Unidos: En julio de 2017 contrajo un crédito por US\$ 35,00 millones a una tasa de interés para el periodo julio 2017 hasta enero 2018 de 1,7070% y desde enero 2018 hasta julio 2018 de 1,8070%, con amortización de capital al vencimiento el 19 de julio de 2018 y pagos trimestrales de intereses.

Empresas CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda suscritos por sus subsidiarias Inversiones CMPC S.A., Melhoramentos CMPC Ltda., CMPC Celulose Riograndense Ltda., Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. y La Papelera del Plata S.A. (sólo con BancoEstado – Chile), avalados por ella, debe cumplir con algunos indicadores financieros ("*covenants*") calculados sobre los estados financieros consolidados, respecto a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros. Al 31 de marzo de 2018, estos indicadores se cumplen.

b) Obligaciones con el público (bonos)

(1) Con fecha 29 de octubre de 2009 Inversiones CMPC S.A., a través de su agencia en Islas Cayman, emitió un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500 millones, la emisión se acogió a la Regla 144A Regulación S de la United States Securities Act. de 1933. El plazo de vencimiento del bono es de 10 años. La tasa de interés de carátula es 6,13% y la tasa efectiva es 6,25%, con un spread sobre el bono del tesoro a 10 años de 2,75%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores BNP Paribas Securities Corp., JP Morgan Securities Inc. y Santander Investment Securities Inc.

El producto de la emisión fue destinado a pagar parte del precio de la adquisición efectuada por Inversiones CMPC de los activos forestales e industriales de la unidad de Guaíba de la empresa brasileña Aracruz Celulose e Papel S.A.

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

(2) Con fecha 18 de abril de 2012 Inversiones CMPC S.A., a través de su agencia en Islas Cayman, emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500 millones, la emisión se acogió a la Regla 144A Regulación S de la United States Securities Act. de 1933. El plazo de vencimiento del bono es de 10 años. La tasa de interés de carátula es 4,50% y la tasa efectiva es 4,64%, con un spread sobre el bono del tesoro a 10 años de 2,65%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Inc., HSBC Securities (USA) Inc., Mitsubishi UFJ Securities (USA) Inc. y JP Morgan Securities LLC.

El producto de la emisión fue destinado a usos generales corporativos.

(3) Con fecha 8 de mayo de 2013 Inversiones CMPC S.A., a través de su agencia en Islas Cayman, emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500 millones, la emisión se acogió a la Regla 144A Regulación S de la United States Securities Act. de 1933. El plazo de vencimiento del bono es de 10 años. El bono pagará una tasa de interés nominal de 4,38% y la tasa efectiva de colocación es de 4,47% anual, con un spread sobre el bono del tesoro a 10 años de 2,70%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores Deutsche Bank Securities Inc. y JP Morgan Securities LLC.

El producto de la emisión fue destinado a usos generales corporativos.

(4) Con fecha 10 de septiembre de 2014 Inversiones CMPC S.A. emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500 millones, la emisión se acogió a la Regla 144A Regulación S de la United States Securities Act. de 1933. El plazo del bono es de 10 años. El bono pagará una tasa de interés nominal de 4,75% y la tasa efectiva de colocación es de 4,79% anual, con un spread sobre el bono del tesoro a 10 años de 2,25%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores JP Morgan Securities LLC, Mitsubishi UFJ Securities (USA) Inc. y Santander Investment Securities Inc.

El producto de la emisión fue destinado a usos generales corporativos.

(5) Con fecha 4 de abril de 2017 Inversiones CMPC S.A. emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500 millones, la emisión se acogió a la Regla 144A Regulación S de la United States Securities Act. de 1933. El plazo del bono es de 10 años. El bono pagará una tasa de interés nominal de 4,375% y la tasa efectiva de colocación es de 4,42% anual, con un spread sobre el bono del tesoro a 10 años de 2,00%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Inc., JP Morgan Securities LLC, Santander Investment Securities Inc.

Esta emisión va en línea con los objetivos de sostenibilidad de Inversiones CMPC, pues cumplió con los requisitos establecidos en los "*Green Bond Principles*" (GBP) del Banco Mundial, para ser calificada como un green bond, lo que significa que sus recursos serán utilizados para financiar o refinanciar proyectos con beneficios ambientales sustentables, siendo esta la primera emisión de una compañía chilena que reúne esas condiciones.

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

(6) Con fecha 24 de marzo de 2009 Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "F" inscrito en el Registro de Valores de la CMF con el N° 570, a un plazo de 21 años, por un monto ascendente a 7 millones de CLF equivalentes a US\$ 313 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 4,30% anual compuesta. Además, este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 4,55%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono.

Inversiones CMPC S.A. suscribió contratos cross currency swap con bancos locales cuyo valor razonable se presenta en Otros activos financieros – no corriente.

(7) Con fecha 21 de abril de 2014 Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "G" inscrito en el Registro de Valores de la CMF con el N° 733 por un monto ascendente a 5 millones de CLF equivalentes a US\$ 223 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 3,50% anual compuesta y con pago total de capital el 21 de abril de 2039. Además, este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 3,70% en CLF. Este bono es prepagable a valor par a partir del quinto año.

Inversiones CMPC S.A. suscribió contratos cross currency swap con bancos locales cuyo valor razonable se presenta en Otros activos financieros – no corriente.

Estas obligaciones contemplan el cumplimiento de algunos índices financieros (*covenants*) calculados sobre los estados financieros consolidados de la matriz, Empresas CMPC S.A. y subsidiarias, que al 31 de marzo de 2018 se cumplen y que se refieren a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros.

c) Efecto neto de derivados tomados en Chile

(1) Con fecha 25 de agosto de 2016 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato interest rate swap con el Banco BBVA - Chile para cubrir el 100% de un crédito por US\$ 17 millones. Mediante este contrato se cambió la tasa Libor 180 días + 0,65% a una tasa fija en dólares estadounidenses de 2,20%. Al 31 de marzo de 2018 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros – no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(2) Con fecha 14 de junio de 2016 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco BBVA - Chile que redenominó 500 mil CLF del Bono serie "G" registro N° 733 emitido por 5 millones de CLF a un pasivo por US\$ 18,91 millones con una tasa de interés fija de 3,50% para el derecho en CLF y de 4,18% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de marzo de 2018 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros – no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(3) Con fecha 13 de junio de 2016 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco BBVA - Chile que redenominó 500 mil CLF del Bono serie "G" registro N° 733 emitido por 5 millones de CLF a un pasivo por US\$ 18,93 millones con una tasa de interés fija de 3,50% para el derecho en CLF y de 4,20% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de marzo de 2018 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros – no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

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

(4) Con fecha 31 de mayo de 2016 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Santander - Chile que redenominó 1 millón de CLF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7 millones de CLF a un pasivo por US\$ 37,67 millones con una tasa de interés fija de 4,30% para el derecho en CLF y de 4,99% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de marzo de 2018 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros – no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(5) Con fecha 23 de mayo de 2016 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Santander - Chile que redenominó 1 millón de CLF del Bono serie "G" registro N° 733 emitido por 5 millones de CLF a un pasivo por US\$ 37,40 millones con una tasa de interés fija de 3,50% para el derecho en CLF y de 4,37% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de marzo de 2018 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros – no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(6) Con fecha 4 de agosto de 2014 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco de Chile que redenominó 1,2 millones de CLF del Bono serie "G" registro N° 733 emitido por 5 millones de CLF a un pasivo por US\$ 50,61 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en CLF y de 4,50% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de marzo de 2018 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros – no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(7) Con fecha 4 de agosto de 2014 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco BCI - Chile que redenominó 1,2 millones de CLF del Bono serie "G" registro N° 733 emitido por 5 millones de CLF a un pasivo por US\$ 50,60 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en CLF y de 4,52% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de marzo de 2018 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros – no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(8) Con fecha 11 de diciembre de 2013 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Santander - Chile que redenominó 1,237 millones de CLF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7 millones de CLF a un pasivo por US\$ 53,96 millones con una tasa de interés fija de 4,30% para el derecho en CLF y de 5,06% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de marzo de 2018 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros – no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(9) Con fecha 10 de diciembre de 2013 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Santander - Chile que redenominó 1,143 millones de CLF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7 millones de CLF a un pasivo por US\$ 50,00 millones con una tasa de interés fija de 4,30% para el derecho en CLF y de 5,06% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de marzo de 2018 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros – no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(10) Con fecha 2 de diciembre de 2013 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco BBVA - Chile que redenominó 1,12 millones CLF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7 millones de CLF a un pasivo por US\$ 49,02 millones con una tasa de interés fija de 4,30% para el derecho en CLF y de 5,15% para la obligación en dólares,

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

respectivamente. Al 31 de marzo de 2018 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros – no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

d) Efecto neto de derivados tomados en el exterior

(1) En julio de 2017 la subsidiaria Melhoramentos CMPC Ltda., suscribió un contrato cross currency swap con Bank of Tokio-Mitsubishi UFJ, Ltd. - Brasil para cubrir el 100% de un crédito por US\$ 35,00 millones. Mediante este contrato se cambió la estructura de tasas fijas en US\$ (1,7070% y 1,8070%) a una tasa flotante en reales equivalente a un 101% de la tasa CDI y se redenominó la deuda a reales. Al 31 de marzo de 2018 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros – no corrientes con tratamiento contable de cobertura de flujo de efectivo.

(2) A contar del año 2014 la subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. ha suscrito contratos cross currency swap para cubrir créditos en BRL, con el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social – BNDES, cuyo saldo actual es de BRL 812,63 millones (US\$ 244,49 millones). Mediante estos contratos se redenominó la deuda a dólares estadounidenses. Los contratos se suscribieron con los bancos brasileños: Bank of America Merrill Lynch Múltiplo S.A., Banco Santander y JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch. Al 31 de marzo de 2018 los valores razonables de estos contratos se presentan en Otros activos financieros – corrientes y en Otros pasivos financieros - no corriente, en función de los plazos de vencimiento, con tratamiento contable de cobertura de flujo de efectivo.

(3) En julio de 2017 la subsidiaria Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Santander - México, para cubrir US\$ 10 millones del crédito ECA. Mediante este contrato se cambió la tasa fija en dólares de 2,37% a una tasa fija en pesos mexicanos de 7,495% y se redenominó esta porción de la deuda a pesos mexicanos. Al 31 de marzo de 2018 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros – no corrientes con tratamiento contable de cobertura de flujo de efectivo.

(4) En septiembre de 2017 la subsidiaria Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Scotiabank - México, para cubrir US\$ 5 millones del crédito ECA. Mediante este contrato se cambió la tasa fija en dólares de 2,37% a una tasa fija en pesos mexicanos de 7,12% y se redenominó esta porción de la deuda a pesos mexicanos. Al 31 de marzo de 2018 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros – no corrientes con tratamiento contable de cobertura de flujo de efectivo.

(5) En enero de 2018 la subsidiaria Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Scotiabank - México, para cubrir US\$ 12,56 millones del crédito ECA. Mediante este contrato se cambió la tasa fija en dólares de 2,37% a una tasa fija en pesos mexicanos de 7,95% y se redenominó esta porción de la deuda a pesos mexicanos. Al 31 de marzo de 2018 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros – no corrientes con tratamiento contable de cobertura de flujo de efectivo.

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

e) Valor razonable de Préstamos que devengan intereses

Considerando que el plazo promedio de la deuda consolidada de CMPC es de 6 años y que la tasa promedio que hoy devengan esos préstamos es de un 4,5% anual, la Administración de CMPC considera que la Compañía podría financiar sus operaciones con pasivos, en forma y a condiciones de mercado similares a las pactadas en sus actuales pasivos financieros, por lo que determinó que el valor razonable de los pasivos financieros es aproximadamente ($\pm 1\%$) o equivalente a su valor de costo amortizado registrado contablemente.

f) Vencimiento de flujos contratados

A continuación se presenta análisis de liquidación de otros pasivos financieros corrientes y no corrientes registradas al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, expresados en sus montos finales a las fechas respectivas de pago:

	Vencimiento de flujos contratados						Total
	Valor libro	Hasta 90 días	91 días hasta a 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo al 31 de marzo de 2018							
Pasivos financieros							
Préstamos bancarios	917.973	81.405	231.273	362.815	264.611	108.684	1.048.788
Obligaciones con el público	3.048.660	52.314	89.375	737.441	710.879	2.424.295	4.014.304
Arrendamientos financieros	85.308	4.433	12.922	27.644	23.091	28.484	96.574
Pasivos de cobertura	25.430	5.226	6.577	14.240	14.386	-	40.429
Total	4.077.371	143.378	340.147	1.142.140	1.012.967	2.561.463	5.200.095

	Vencimiento de flujos contratados						Total
	Valor libro	Hasta 90 días	91 días hasta a 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo al 31 de diciembre de 2017							
Pasivos financieros							
Préstamos bancarios	977.901	130.860	231.393	382.572	291.575	121.405	1.157.805
Obligaciones con el público	3.017.577	18.367	122.804	736.404	709.842	2.424.013	4.011.430
Arrendamientos financieros	86.984	4.385	13.151	29.511	18.999	24.584	90.630
Pasivos de cobertura	33.756	11.379	10.212	25.388	31.672	-	78.651
Total	4.116.218	164.991	377.560	1.173.875	1.052.088	2.570.002	5.338.516

Los flujos al vencimiento de los pasivos financieros por operaciones con derivados se calcularon con las paridades de monedas y las tasas de interés vigentes al cierre de los presentes estados financieros.

g) Jerarquías del valor razonable

Los pasivos financieros y de cobertura contabilizados a valor razonable en el Estado de Situación Financiera, han sido medidos en base a metodologías previstas en IFRS 13. Para efectos de la aplicación de criterios en la determinación de los valores razonables de los pasivos financieros se han considerado los siguientes parámetros:

Nivel I: Valores o precios de cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.

Nivel II: Informaciones provenientes de fuentes distintas a los valores de cotización del Nivel I, pero observables en mercados para los activos y pasivos ya sea de manera directa (precios) o indirecta (derivado a partir de precios).

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

Nivel III: Informaciones para activos o pasivos que no se basen en datos de mercados observables.

La siguiente tabla presenta los pasivos financieros y de cobertura que son medidos a valor razonable al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Jerarquía utilizada para determinar el valor razonable		
	Nivel I	Nivel II	Nivel III
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de marzo de 2018			
Pasivos de cobertura	-	25.430	-
Total pasivos financieros a valor razonable	-	25.430	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017			
Pasivos de cobertura	-	33.756	-
Total pasivos financieros a valor razonable	-	33.756	-

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

- Conciliación al 31 de marzo de 2018

Otros pasivos financieros	Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación					Cambios distintos al efectivo			Saldo final al 31 de marzo de 2018
	Saldo inicial al 1 de enero de 2018	Importes procedentes de préstamos	Reembolso de préstamos	Intereses pagados	Pagos derivados de contratos de cobertura	Intereses devengados	Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	Incrementos (disminuciones) por otros cambios (1)	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Movimiento del periodo 2018									
Otros pasivos financieros, corrientes:									
Obligaciones bancarias	281.524	86.893	(138.702)	(7.815)	(4.281)	16.354	176	33.997	268.146
Obligaciones con el público	28.577	-	-	(18.483)	-	35.441	59	-	45.594
Obligaciones por arrendamientos financieros	13.804	-	(1.758)	(6)	-	2	62	1.601	13.705
Subtotal pasivos por actividades de financiación, corrientes	323.905	86.893	(140.460)	(26.304)	(4.281)	51.797	297	35.598	327.445
Otros pasivos financieros, no corrientes:									
Obligaciones bancarias	696.377	-	-	-	-	-	392	(46.942)	649.827
Obligaciones con el público	2.989.000	-	-	-	-	-	14.066	-	3.003.066
Obligaciones por arrendamientos financieros	73.180	-	-	-	-	-	217	(1.794)	71.603
Subtotal pasivos por actividades de financiación, no corrientes	3.758.557	-	-	-	-	-	14.675	(48.736)	3.724.496
Total	4.082.462	86.893	(140.460)	(26.304)	(4.281)	51.797	14.972	(13.138)	4.051.941

- Conciliación al 31 de marzo de 2017

Otros pasivos financieros	Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación					Cambios distintos al efectivo			Saldo final al 31 de marzo de 2017
	Saldo inicial al 1 de enero de 2017	Importes procedentes de préstamos	Reembolso de préstamos	Intereses pagados	Pagos derivados de contratos de cobertura	Intereses devengados	Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	Incrementos (disminuciones) por otros cambios (1)	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Movimiento del periodo 2017									
Otros pasivos financieros, corrientes:									
Obligaciones bancarias	312.355	159.999	(201.106)	(21.613)	20.399	16.089	(7.457)	16.388	295.054
Obligaciones con el público	33.491	-	-	(25.648)	(1.035)	35.388	12	496.377	538.585
Obligaciones por arrendamientos financieros	6.303	-	(2.848)	(58)	-	10	539	2.229	6.175
Subtotal pasivos por actividades de financiación, corrientes	352.149	159.999	(203.954)	(47.319)	19.364	51.487	(6.906)	514.994	839.814
Otros pasivos financieros, no corrientes:									
Obligaciones bancarias	820.965	15.545	-	-	-	-	7.602	(25.986)	818.126
Obligaciones con el público	2.943.574	-	-	-	-	-	6.152	(498.438)	2.451.288
Obligaciones por arrendamientos financieros	71.351	-	-	-	-	-	940	6.473	78.764
Subtotal pasivos por actividades de financiación, no corrientes	3.835.890	15.545	-	-	-	-	14.694	(517.951)	3.348.178
Total	4.188.039	175.544	(203.954)	(47.319)	19.364	51.487	7.788	(2.957)	4.187.992

(1) Los "Incrementos (disminuciones) por otros cambios" corresponde principalmente a reclasificaciones desde el largo al corto plazo.

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

22.4. Línea Comprometida

En marzo de 2017 Inversiones CMPC S.A. obtuvo una Línea Comprometida con el Banco Santander, Export Development Canada, Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd. y The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd., actuando como estructurador. Esta línea asciende a MUS\$ 400.000 y posee un plazo máximo de 3 años desde la fecha de obtención. Al 31 de marzo de 2018 la línea se encuentra totalmente disponible.

NOTA 23 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se detallan a continuación:

- Saldo al 31 de marzo de 2018

Tipo Acreedor	Moneda	Cuentas por pagar comerciales y otras expuestas al riesgo de liquidez				Total	Tipo de amortización
		Hasta un mes	Más de uno hasta tres meses	Más de tres hasta doce meses			
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$		
Proveedores	ARS	13.237	393	-	13.630	Mensual	
Proveedores	BRL	78.502	36.011	6.738	121.251	Mensual	
Proveedores	CAD	23	-	-	23	Mensual	
Proveedores	CHF	56	-	-	56	Mensual	
Proveedores	CLF	4.707	-	-	4.707	Mensual	
Proveedores	CLP	247.816	14.297	237	262.350	Mensual	
Proveedores	COP	5.236	979	-	6.215	Mensual	
Proveedores	EUR	17.433	858	-	18.291	Mensual	
Proveedores	GBP	1.218	-	-	1.218	Mensual	
Proveedores	JPY	217	-	-	217	Mensual	
Proveedores	MXN	22.565	663	-	23.228	Mensual	
Proveedores	PEN	13.492	2.801	161	16.454	Mensual	
Proveedores	SEK	105	-	-	105	Mensual	
Proveedores	US\$	184.647	19.887	209	204.743	Mensual	
Proveedores	UYU	3.809	13	51	3.873	Mensual	
Documentos por pagar	ARS	13.571	605	-	14.176	Mensual	
Otros por pagar	ARS	5.608	-	-	5.608	Mensual	
Otros por pagar	BRL	8.039	-	-	8.039	Mensual	
Otros por pagar	CLP	29.609	1	-	29.610	Mensual	
Otros por pagar	CLF	7.912	-	-	7.912	Mensual	
Otros por pagar	COP	1.810	-	-	1.810	Mensual	
Otros por pagar	GBP	13	-	-	13	Mensual	
Otros por pagar	MXN	7.268	-	-	7.268	Mensual	
Otros por pagar	PEN	1.818	-	-	1.818	Mensual	
Otros por pagar	US\$	1.296	15	-	1.311	Mensual	
Otros por pagar	UYU	970	-	-	970	Mensual	
Total		670.977	76.523	7.396	754.896		

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

- Saldo al 31 de diciembre de 2017

Tipo Acreedor	Moneda	Cuentas por pagar comerciales y otras expuestas al riesgo de liquidez				Total	Tipo de amortización
		Hasta un mes	Más de uno hasta tres meses	Más de tres hasta doce meses			
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$		
Proveedores	ARS	15.015	44	5	15.064	Mensual	
Proveedores	BRL	86.750	31.709	14.136	132.595	Mensual	
Proveedores	CAD	9	-	-	9	Mensual	
Proveedores	CHF	1	-	-	1	Mensual	
Proveedores	CLF	3.296	-	-	3.296	Mensual	
Proveedores	CLP	244.992	14.825	390	260.207	Mensual	
Proveedores	COP	4.932	697	-	5.629	Mensual	
Proveedores	EUR	21.086	1.334	5.370	27.790	Mensual	
Proveedores	GBP	859	-	-	859	Mensual	
Proveedores	MXN	18.977	748	-	19.725	Mensual	
Proveedores	PEN	17.237	3.141	197	20.575	Mensual	
Proveedores	SEK	532	-	-	532	Mensual	
Proveedores	US\$	183.078	20.969	5.479	209.526	Mensual	
Proveedores	UYU	4.429	51	142	4.622	Mensual	
Documentos por pagar	ARS	13.390	-	-	13.390	Mensual	
Otros por pagar	ARS	5.918	-	-	5.918	Mensual	
Otros por pagar	BRL	6.570	-	-	6.570	Mensual	
Otros por pagar	CLP	29.401	-	766	30.167	Mensual	
Otros por pagar	COP	2.394	39	-	2.433	Mensual	
Otros por pagar	MXN	4.666	-	-	4.666	Mensual	
Otros por pagar	PEN	1.674	-	-	1.674	Mensual	
Otros por pagar	US\$	1.707	204	-	1.911	Mensual	
Otros por pagar	GBP	11	-	-	11	Mensual	
Otros por pagar	UYU	845	-	-	845	Mensual	
Total		667.769	73.761	26.485	768.015		

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

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

Las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al día y vencidas son las siguientes:

Cuentas comerciales con pagos al día	Saldo al 31 de marzo de 2018				Saldo al 31 de diciembre de 2017			
	Bienes	Servicios	Otros	Total	Bienes	Servicios	Otros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Hasta 30 días	275.808	240.871	64.130	580.809	270.448	241.131	60.560	572.139
Entre 31 y 60 días	50.483	3.767	40	54.290	49.939	4.144	149	54.232
Entre 61 y 90 días	21.271	964	35	22.270	17.057	1.898	189	19.144
Entre 91 y 120 días	3.640	57	-	3.697	8.378	48	864	9.290
Entre 121 y 365 días	3.818	178	569	4.565	16.135	1.347	558	18.040
Total	355.020	245.837	64.774	665.631	361.957	248.568	62.320	672.845
Periodo promedio de pago en días	25	16	16	21	29	17	18	24

Cuentas comerciales con pagos vencidos	Saldo al 31 de marzo de 2018				Saldo al 31 de diciembre de 2017			
	Bienes	Servicios	Otros	Total	Bienes	Servicios	Otros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Hasta 30 días	47.023	30.919	261	78.203	45.202	39.978	365	85.545
Entre 31 y 60 días	3.262	1.752	-	5.014	3.283	2.031	412	5.726
Entre 61 y 90 días	956	2.205	-	3.161	499	585	2	1.086
Entre 91 y 120 días	176	141	33	350	502	169	-	671
Entre 121 y 180 días	902	190	-	1.092	773	122	813	1.708
Más de 180 días	732	126	587	1.445	250	184	-	434
Total	53.051	35.333	881	89.265	50.509	43.069	1.592	95.170
Periodo promedio de pago en días	22	22	118	23	20	18	84	20

Las cuentas comerciales vencidas hasta 30 días se originan principalmente por la no coincidencia entre la programación quincenal de pagos y los vencimientos registrados para cada documento, lo cual genera atrasos inferiores a 15 días.

Los atrasos en rangos superiores a 30 días tienen su origen en diferentes motivos, dentro de los que destacan garantías contractuales asociadas a proyectos de inversión y discrepancias comerciales con proveedores en proceso de regularización.

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

NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes, al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 se detallan a continuación:

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por pagar	Saldos pendientes		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/03/2018 MUS\$	31/12/2017 MUS\$			
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Compra de servicios	19.220	-	CLP	30 días	Monetaria
				Préstamos	4.233	31.903	US\$	Menos de 360 días	Monetaria
Extranjera	Arauco Argentina S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Argentina	Compra de celulosa	4.997	3.813	US\$	60 días	Monetaria
96.959.030-1	Puerto Lirquén S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	1.582	666	CLP	30 días	Monetaria
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Contrato de servidumbre	1.126	944	US\$	30 días	Monetaria
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra combustible	803	1.188	CLP	60 días	Monetaria
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	271	284	CLP	30 días	Monetaria
99.301.000-6	Seguros Vida Security Previsión S.A.	Director común	Chile	Compra de seguros	178	164	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	Eckerd Perú S.A.	Director común	Perú	Compra de productos	149	3	PEN	30 días	Monetaria
91.806.000-6	Abastible S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de gas	139	197	CLP	45 días	Monetaria
70.029.300-9	Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda.	Entidad con control común	Chile	Préstamos	106	78	CLP	Menos de 360 días	Monetaria
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	102	110	CLP	30 días	Monetaria
97.080.000-K	Banco BICE	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	34	1	CLP	30 días	Monetaria
96.656.410-5	BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	27	37	CLP	30 días	Monetaria
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	24	25	CLP	30 días	Monetaria
96.657.900-5	Consortio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Asociada	Chile	Compra de servicios	19	79	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	Entel Perú S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Perú	Compra de servicios	13	1	PEN	30 días	Monetaria
76.375.778-1	Desarrollos Inmobiliarios Lirquén S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	8	-	CLP	30 días	Monetaria
96.563.570-K	Entel Call Center S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	3	7	CLP	30 días	Monetaria
79.874.200-0	Vía Limpia SpA	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de productos	1	8	CLP	30 días	Monetaria
96.500.110-7	Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	Entidad con control común	Chile	Préstamos	-	1.634	US\$	Menos de 360 días	Monetaria
97.018.000-1	Scotiabank Chile	Director común	Chile	Compra de servicios	-	2	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	Duragas S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Ecuador	Compra de gas	-	1	US\$	30 días	Monetaria
76.218.856-2	Colbún Transmisión S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de energía	-	189	CLP	30 días	Monetaria
96.547.510-9	Arauco Bioenergía S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de energía	-	22	CLP	30 días	Monetaria
76.000.605-K	Arco Alimentos Ltda.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de productos	-	19	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	Supermercados Peruanos S.A.	Director común	Perú	Compra de servicios	-	288	PEN	30 días	Monetaria
	Total				33.035	41.663			

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

NOTA 25 - PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

El detalle de los montos provisionados al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

Provisiones	31/03/2018	31/12/2017
	MUS\$	MUS\$
Corriente:		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	169.049	165.035
Total	169.049	165.035
No corriente:		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	20.876	20.927
Total	20.876	20.927

Las provisiones por juicios - corrientes y no corrientes corresponden a estimaciones realizadas de acuerdo a la política contable de la Compañía, destinadas a cubrir eventuales efectos que pudieren derivar de la resolución de juicios en que se encuentra involucrada la Empresa y sus subsidiarias. Dichos juicios derivan de transacciones que forman parte del curso normal de los negocios de Inversiones CMPC y cuyos detalles y alcances no son de pleno conocimiento público, por lo que su exposición detallada podría afectar los intereses de la Compañía y el avance de la resolución de éstos, según las reservas legales de cada procedimiento administrativo y judicial. Por lo tanto, en base a lo dispuesto en IAS 37 "Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes", párrafo 92, si bien se indican los montos provisionados en relación a estos juicios, no se expone mayor detalle de los mismos, al cierre de estos estados financieros.

El movimiento del periodo en las mencionadas provisiones es el siguiente:

Movimiento	31/03/2018	31/12/2017
	MUS\$	MUS\$
Corriente:		
Saldo inicial	165.035	149.322
Incrementos del periodo	1.187	3.435
Provisión utilizada	(3)	(148)
Reverso de provisiones	-	(44)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	2.830	12.470
Saldo final	169.049	165.035
No corriente:		
Saldo inicial	20.927	20.308
Incrementos del periodo	77	155
Provisión utilizada	-	(204)
Juicios laborales con cargo a Fibria S.A. (CMPC Celulose Riograndense Ltda.)	71	1.217
Reverso de provisiones por actualización de contingencias	(162)	(371)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	(37)	(178)
Saldo final	20.876	20.927

Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados Intermedios

Considerando las opiniones de los abogados de la Compañía, Inversiones CMPC ha constituido provisiones en el periodo terminado al 31 de marzo de 2018 por MUS\$ 1.264 (MUS\$ 3.590 al 31 de diciembre de 2017), para cubrir los eventuales desembolsos que pudieran ocasionar estas contingencias, cuyos efectos fueron reconocidos como gastos del ejercicio en "Otras ganancias (pérdidas)".

Los pasivos contingentes están representados por las siguientes contingencias y restricciones:

a) Garantías directas

Para garantizar al Banco BICE el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones actuales y futuras de Inversiones CMPC S.A. y sus subsidiarias, la matriz, Empresas CMPC S.A., tiene constituida una hipoteca de primer grado sobre los pisos uno al nueve y el subterráneo del edificio corporativo ubicado en calle Agustinas N° 1343 en Santiago de Chile. El valor asignado para estos fines al 31 de marzo de 2018 es de MUS\$ 12.325 (MUS\$ 12.412 al 31 de diciembre de 2017). Esto según escritura de fecha 22 de julio de 2011, otorgada ante el Notario Público de Santiago Sr. Francisco Javier Leiva Carvajal, repertorio N° 4.917.

b) Garantías indirectas

La matriz, Empresas CMPC S.A., ha otorgado garantías y avales a las siguientes operaciones:

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

(2) Las emisiones de bonos en CLF realizadas en Chile por Inversiones CMPC S.A.

(3) La Línea Comprometida de Inversiones CMPC S.A. con Banco Santander, Export Development Canada, Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd. y The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd., actuando como estructurador.

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

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

(5) Cumplimiento por parte de Melhoramentos CMPC Ltda. (subsidiaria en Brasil), del crédito que esta empresa suscribió con The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ.

(6) Cumplimiento por parte de CMPC Celulose Riograndense Ltda. (subsidiaria en Brasil), de los créditos que esta empresa suscribió con Banco BNDES – Brasil, con Banco Santander y Nordea Bank AB (Agencia Swedish Export Credit Corporation (EKN) de Suecia) y con Banco Santander y Nordea Bank AB (Agencia Finnish Export Credit Ltd. (Finnvera) de Finlandia).

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

(7) Cumplimiento por parte de La Papelera del Plata S.A. (subsidiaria en Argentina), del crédito que esta empresa suscribió con Scotiabank - Chile.

(8) Cumplimiento por parte de Forsac México S.A. de C.V. (subsidiaria en México), del crédito que esta empresa suscribió con el Scotiabank - Chile.

c) Restricciones

La matriz, Empresas CMPC S.A., derivado de algunos contratos de deuda suscritos Inversiones CMPC S.A. y sus subsidiarias Melhoramentos CMPC Ltda. (solo con Banco BNDES de Brasil), CMPC Celulose Riograndense Ltda., Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. (sólo Nordea Bank AB (publ)) y La Papelera del Plata S.A (sólo con BancoEstado), avalados por ella, debe cumplir con algunos indicadores financieros ("*covenants*") calculados sobre los estados financieros consolidados, respecto a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros. Al 31 de marzo de 2018, estos indicadores se cumplen.

La subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. de Brasil, derivado de los contratos de deuda con Banco BNDES de Brasil, Banco Santander España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia y Banco Santander España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Finnish Export Credit Ltd.) - Finlandia, contempla el cumplimiento de al menos uno de los siguientes indicadores calculados sobre sus estados financieros consolidados (anuales): endeudamiento máximo y deuda neta sobre EBITDA.

La subsidiaria Productos Tissue del Perú S.A. derivado de un contrato marco de arrendamiento financiero con el Banco Scotiabank - Perú, contempla el cumplimiento de algunos indicadores calculados sobre sus Estados Financieros (anuales y semestrales), referidos a mantener una relación máxima de deuda/EBITDA y un máximo nivel de endeudamiento (total pasivos directos/patrimonio).

d) Juicios

A continuación se indican las causas más significativas que enfrenta Inversiones CMPC, incluyendo todas aquellas causas que presentan un grado de posibilidad de ocurrencia a lo menos en un grado mínimo y cuyos montos reclamados sean superiores a MUS\$ 100. También se consideran aquellas en que los montos reclamados se encuentran indeterminados.

(1) Forestal Mininco S.A. interviene como parte en varios juicios, principalmente con parceleros y agricultores por deslindes y otros conceptos relacionados. Según opinión de nuestros abogados, se estima un resultado favorable a la Compañía.

(2) Forestal Mininco S.A. es demandada en un juicio civil de indemnización de perjuicios, ante el Juzgado de Letras de Linares, por un monto de MUS\$ 428. La causa se encuentra en etapa de prueba.

(3) Forestal Mininco S.A. es demandada en un juicio civil de restitución de frutos, asociado a una acción reivindicatoria que se tramita ante el Juzgado Civil de Nacimiento, por un monto de

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

MUS\$ 1.741. En primera instancia se rechazó la demanda en contra de la Compañía, ante lo cual se interpuso recurso de apelación.

(4) Forestal Mininco S.A. es demandada en un juicio civil de indemnización de perjuicios seguido ante el 1° Juzgado Civil de Concepción, por una cuantía de MUS\$ 1.730, que se encuentra en etapa de ser fallado.

(5) Forestal Mininco S.A. es demandada en un juicio civil de responsabilidad extracontractual, seguido ante el 3° Juzgado Civil de Concepción por la suma de MUS\$ 495 el cual se encuentra en etapa de discusión.

(6) Forestal Mininco S.A. es demandada en un juicio laboral de indemnización de perjuicios seguido ante el Juzgado de Letras de Traiguén, por la suma de MUS\$ 361, el que se encuentra en etapa de Audiencia de Juicio.

(7) Forestal Mininco S.A. es demandada solidariamente en un juicio laboral de indemnización de perjuicios seguido ante el Juzgado de Letras de Lautaro, por la suma de MUS\$ 729, que se encuentra en etapa de Audiencia de Juicio.

(8) Forestal Mininco S.A. es demandada solidaria en un juicio laboral seguido ante el Juzgado del Trabajo de Los Ángeles por la suma de MUS\$ 115, en el cual se rechazó la demanda en contra de la Compañía, habiéndose deducido recurso de nulidad por el demandante.

(9) Forestal Mininco S.A. es demandada solidaria en dos juicios laborales seguidos ante el Juzgado de Letras de Lautaro por las sumas de MUS\$ 133 y MUS\$ 164, los que se encuentran en etapa de Audiencia Preparatoria.

(10) Forestal Mininco S.A. es demandada solidaria en un juicio laboral seguido ante el Juzgado del Trabajo de Temuco por la suma de MUS\$ 177, el cual se encuentra en estado de ser fallado.

(11) CMPC Maderas S.A. es demandada en un juicio en procedimiento sumario civil por una suma aproximada de MUS\$ 1.921. El 4° Juzgado Civil de Santiago rechazó en primera instancia la demanda. La demandante apeló y su recurso fue rechazado, encontrándose actualmente pendiente de resolución recurso de casación.

(12) CMPC Maderas S.A. es demandada en un juicio civil de indemnización de perjuicios, seguido ante el 1° Juzgado Civil de Concepción, por un monto aproximado de MUS\$ 315. En primera instancia se rechazó la demanda en contra de la Compañía, ante lo cual la demandante interpuso recurso de apelación.

(13) CMPC Maderas S.A. es demandada en un juicio laboral seguido ante el Juzgado del Trabajo de Los Ángeles por la suma de MUS\$ 488, el cual se encuentra en etapa de Audiencia Preparatoria.

(14) CMPC Pulp S.A. se encuentra en un juicio tributario, por reclamación sobre liquidación de impuestos por MUS\$ 6.803, derivada de una tasación del valor en un traspaso interno de acciones, efectuada por el Servicio de Impuestos Internos (SII) el 30 de junio de 2001. Por vicios

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

del procedimiento, la Sociedad dedujo acción ante la Excelentísima Corte Suprema (Rol N° 1767-3) la que fue acogida con fecha 5 de agosto de 2005, y que produjo la invalidación del juicio en trámite. Con fecha 3 de febrero de 2016 el SII dictó sentencia rechazando la reclamación de la Empresa, ante lo cual se interpuso recurso de apelación. No obstante el recurso de apelación pendiente antes indicado, con fecha 12 de mayo de 2016 el SII emitió el giro correspondiente, por la cantidad de CLP 14.087.432.260 (MUS\$ 21.408), que considera reajustes, intereses y multas. Ante la emisión del giro y cobro respectivo, cursado no obstante la interposición del recurso de apelación, se pagó por parte de la Compañía la suma de MMCLP 8.047. El saldo respecto del giro, corresponde a intereses y multas que se condonaron parcialmente. A continuación, con fecha 24 de octubre de 2016, la Corte de Apelaciones rechazó el recurso interpuesto por CMPC Pulp S.A., ante lo cual se ha recurrido de casación ante la Corte Suprema. El pago antes indicado podrá recuperarse en todo o parte, de acogerse el recurso de casación.

(15) CMPC Pulp S.A. es demandada solidaria en un juicio seguido ante el Juzgado de Letras de Laja, por un monto aproximado de MUS\$ 147. Se declaró abandonado el procedimiento por el demandante, resolución ante la cual el mismo apeló.

(16) CMPC Pulp S.A. es demandada en un juicio de indemnización de daño moral ante el 30° Juzgado Civil de Santiago, por un monto de MUS\$ 947, el que se encuentra en etapa de discusión.

(17) CMPC Pulp S.A. es demandada en un juicio laboral de cobro de prestaciones ante el 2° Juzgado del Trabajo de Santiago, por un monto de MUS\$ 194, el cual se encuentra en etapa de Audiencia Preparatoria.

(18) Forsac S.A. presentó un reclamo tributario, en causa RIT GR-15-00106-2014, en que el Servicio de Impuestos Internos requiere el pago de la suma aproximada de MUS\$ 307, en relación a la pérdida tributaria declarada para el año tributario 2012. La reclamación fue rechazada en primera instancia y la Corte de Apelaciones de Santiago confirmó dicho fallo.

(19) Forsac S.A. presentó un reclamo tributario en contra de las Liquidaciones Nos. 151 y 152 del año 2017, en las que el Servicio de Impuestos Internos objeta algunas partidas de la pérdida tributaria declarada para los años tributarios 2014 y 2015 y determina un mayor pago por concepto de impuesto de Primera Categoría, por una suma aproximada de MUS\$ 1.626 (sin considerar intereses). La reclamación está siendo conocida por el 1er Tribunal Tributario y Aduanero de la Región Metropolitana, encontrándose pendiente la recepción de la causa a prueba.

(20) Con fecha 19 de enero de 2015, Inversiones CMPC S.A. recibió de parte del Servicio de Impuestos Internos, una liquidación tributaria ascendente a MUS\$ 41.808, basada en la discrepancia de dicho Servicio en la imputación de gastos de la Agencia de dicha sociedad. Inversiones CMPC S.A. ha recurrido ante el Tribunal Tributario y Aduanero, encontrándose pendiente la recepción de la causa a prueba.

(21) CMPC Tissue S.A. es demandada solidaria en un juicio laboral por un monto de MUS\$ 198, seguido ante el 1° Juzgado del Trabajo de Santiago, el cual se encuentra en etapa de Audiencia Preparatoria.

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

(22) Cartulinas CMPC S.A. es parte de un arbitraje seguido ante don Arturo Yrarrázaval, en el cual ha interpuesto una demanda en contra de un ex Contratista por la suma de 115.818 Unidades de Fomento (CLF). Por su parte, la empresa Contratista ha interpuesto en la misma sede arbitral una demanda en contra de Cartulinas CMPC S.A. por la suma de \$12.794.400.988, incluyendo además otros supuestos perjuicios indirectos. La causa se encuentra actualmente en período de discusión.

(23) Envases Impresos S.A. es demandada en dos causas civiles derivadas de la terminación de contratos de transporte, seguidas ante el Juzgado de Letras de Buin, por las sumas de MUS\$ 138 y MUS\$ 185, las que se encuentran en etapa de discusión.

(24) Fabi Bolsas Industriales S.A. de Argentina, enfrenta juicios laborales por una cuantía estimada de MUS\$ 106.

(25) Forsac Perú S.A. enfrenta juicios laborales por una cuantía total de MUS\$ 127 y tributarios por la suma MUS\$ 122.

(26) Forestal Bosques del Plata S.A. de Argentina, mantiene juicios por causas laborales cuyo monto aproximado asciende a MUS\$ 304.

(27) La Papelera del Plata S.A. de Argentina, enfrenta causas laborales por un monto nominal total aproximado de MUS\$ 3.722 y causas civiles por un monto de MUS\$ 1.405.

(28) Industria Papelera Uruguaya S.A. enfrenta juicios laborales por MUS\$ 60 y civiles por MUS\$ 51.

(29) CMPC Celulose Riograndense Ltda. de Brasil, enfrenta algunos juicios civiles por un monto nominal aproximado de MUS\$ 18.744. De los referidos procesos, se estima que, en caso de acogerse las demandas la Compañía no debiera pagar un monto superior a los MUS\$ 8.536 aproximadamente. La subsidiaria es parte en procesos tributarios, en sede administrativa por una cuantía de MUS\$ 15.615, de los cuales, en caso de rechazarse las reclamaciones de la Compañía, se estima la contingencia en la suma aproximada de MUS\$ 5.743 y judicial de MUS\$ 726. La subsidiaria es parte de procedimientos laborales vinculados a empresas contratistas, garantizados por éstas.

(30) Melhoramentos CMPC Ltda. de Brasil enfrenta juicios civiles por un monto nominal aproximado de MUS\$ 2.092, tributarios por MUS\$ 977 y laborales por una suma nominal aproximada a MUS\$ 13.953, ésta última cifra en la cual informes legales solicitados por la Compañía avalúan las prestaciones laborales demandadas.

(31) Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. es parte de causas tributarias, civiles y laborales, que involucran montos totales aproximados de MUS\$ 1.093.

(32) Protisa Colombia S.A. mantiene juicios en contra del Municipio de Gachancipá por un monto aproximado de MUS\$ 2.401, por concepto de liquidación de "plusvalía" y compensación de "cesiones obligatorias", que se encuentran pendientes de resolución.

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

(33) Drypers Andina S.A. de Colombia es parte de juicios por un monto aproximado de MUS\$ 4.366. De dichos juicios, tiene una cuantía nominal de MUS\$ 4.109, en el cual los abogados a cargo estiman un riesgo de MUS\$ 360.

(34) Con fecha 28 de octubre de 2015 Inversiones CMPC tomó conocimiento que la Fiscalía Nacional Económica presentó un requerimiento contra su subsidiaria CMPC Tissue S.A. ante el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia. Dicha acción se refiere a ciertas conductas contrarias a la libre competencia en las que habrían participado miembros de la plana gerencial de la subsidiaria citada. Lo anterior fue comunicado al mercado, con la misma fecha, mediante hechos esenciales bajo la Norma de Carácter General N° 30 de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF). Dichas comunicaciones, junto con informar del reciente requerimiento de la Fiscalía Nacional Económica y de las medidas adoptadas por la matriz, Empresas CMPC S.A., desde que tuvo conocimiento de los hechos, hacen constar el cese de la reserva del hecho esencial de fecha 27 de marzo de 2015 y su actualización de fecha 12 de agosto de 2015, en los que se incluyen antecedentes de las conductas antes enunciadas.

Como se indica en la comunicación al mercado de fecha 28 de octubre de 2015, CMPC Tissue S.A. obtuvo un Oficio de Conformidad bajo el Artículo 39 bis del Decreto Ley 211, en el marco de la cooperación dada a la Fiscalía Nacional Económica para realizar su investigación, que lo exime de la multa que establece dicho cuerpo legal. En razón de lo anterior, es posible concluir que la acción presentada ante el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia no tendría un efecto financiero en los resultados de Inversiones CMPC, por lo que no se ha constituido provisión a este respecto.

Con fecha 27 de enero de 2017, CMPC Tissue S.A. acordó con la mesa de negociación conformada por el Servicio Nacional del Consumidor (Sernac), la Corporación Nacional de Consumidores y Usuarios, Asociación de Consumidores (Conadecus) y la Organización de Consumidores y Usuarios de Chile (Odecu) el pago de 97.647 millones de pesos, como restitución a los consumidores por los montos cobrados indebidamente o en exceso, producto de los hechos denunciados por la Fiscalía Nacional Económica (FNE) en el mercado local del tissue.

CMPC Tissue S.A. pagará la totalidad del monto acordado a las instancias que se determinen por el Sernac en el marco de la mesa, una vez que se encuentre ejecutoriada la resolución que aprueba la conciliación, que debe ser dictada por un tribunal definitivamente competente, de manera que produzca efecto Erga Omnes, sin que permanezca ningún remanente en poder de la Empresa.

El Directorio de la matriz, Empresas CMPC S.A., acordó provisionar los recursos necesarios para el cumplimiento del referido acuerdo.

Con fecha 28 de diciembre de 2017 el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia dictó su sentencia en el caso, acogiendo en todas sus partes el planteamiento de la matriz, Empresas CMPC S.A., y la Fiscalía Nacional Económica en el mismo, en todos los puntos en que existía controversia con SCA, imponiendo exclusivamente la obligación de adoptar un programa de cumplimiento en materia de libre competencia a la Compañía, que satisfaga los requisitos establecidos en la "Guía de Programas de Cumplimiento de la Normativa de Libre Competencia"

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

elaborada por la Fiscalía Nacional Económica. SCA dedujo un recurso de reclamación ante la referida sentencia.

e) Provisiones y contingencias incorporadas por combinaciones de negocios

(1) La subsidiaria Melhoramentos CMPC Ltda. enfrenta algunos juicios fiscales y laborales, los cuales están siendo tratados en forma administrativa y judicial y ascienden a un monto total de MUS\$ 4.232, de los cuales ya fueron pagados MUS\$ 3.234 en cuenta judicial, cuyo saldo neto por MUS\$ 998 se presenta en la cuenta Otras provisiones a largo plazo, el cual corresponde al valor máximo de riesgo. Así mismo, la subsidiaria CMPC Participações Ltda. (absorbida en el año 2010 por Melhoramentos CMPC Ltda.) firmó un contrato de QPA (Quota Purchase Agreement) con Melpaper (antigua controladora de la subsidiaria Melhoramentos CMPC Ltda.) a través del cual recibió garantías sobre los juicios que se originaron sobre hechos anteriores a la fecha de compra. Algunos de ellos se materializaron y Melhoramentos CMPC Ltda. recibirá la equivalencia del monto a través de la ejecución de estas garantías. Por lo anterior, se contabilizó dentro de Otros activos no financieros - no corrientes las garantías relacionadas con estos juicios por un monto ascendente a MUS\$ 971 al 31 de marzo de 2018 (MUS\$ 974 al 31 de diciembre de 2017), y se entiende que estas contingencias no generan riesgo sobre el patrimonio de Inversiones CMPC.

(2) La subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. enfrenta algunos juicios laborales, cuya contingencia se ha reconocido en la cuenta Otras provisiones a largo plazo por un monto ascendente a MBRL 16.571 (MUS\$ 4.986). Estos juicios laborales se originaron sobre hechos anteriores a la fecha de compra de esta subsidiaria y de acuerdo al contrato de compra QPA (Quota Purchase Agreement), son responsabilidad de la vendedora Fibria Celulose S.A. Por lo anterior, las pérdidas resultantes de estos juicios serán reembolsados por Fibria Celulose S.A. y en consecuencia fueron contabilizadas en Cuentas por cobrar - no corriente, por un valor equivalente a la provisión antes señalada. Se entiende que estas contingencias no generan riesgo sobre el patrimonio de Inversiones CMPC.

f) Otros

(1) La matriz, Empresas CMPC S.A., mantiene contratos que permiten la liberación de garantías contingentes sobre cumplimiento de contratos de instrumentos derivados, suscritos por sus subsidiarias con JP Morgan Chase Bank, N.A. - Brasil, Banco Santander - Chile, Banco BBVA - Chile, Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiplo S.A. - Brasil, Banco de Chile, Banco BCI - Chile, BNP Paribas - Francia, Scotiabank - Chile, Goldman Sachs International - Reino Unido y Banco Santander - Brasil. A la fecha de estos estados financieros el monto neto vigente de dichas garantías asciende MUS\$ 565 en contra de Inversiones CMPC.

g) Situación de inversiones en el exterior

Los estados financieros consolidados de la Compañía incluyen el efecto sobre la posición financiera y económica de las subsidiarias de Inversiones CMPC ubicadas en países como Argentina, Uruguay, Perú, México, Ecuador, Brasil y Colombia, derivados del contexto económico en que se desenvuelven.

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

Los resultados reales futuros dependerán en gran medida de la evolución de dichas economías. La Compañía continuará apoyando el desarrollo y operación de todos sus negocios en el exterior, comprometiendo los recursos que sean necesarios para la realización de las actividades de sus subsidiarias.

NOTA 26 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Las provisiones por beneficios a los empleados al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 son las siguientes:

Conceptos	31/03/2018		31/12/2017	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Indemnización por años de servicio	4.574	72.642	4.233	70.516
Beneficios por asistencia médica	1.131	10.181	1.052	10.320
Premios de Antigüedad	1.126	8.454	1.080	8.321
Beneficios por participación en resultados	1.892	251	3.038	576
Vacaciones del personal	28.427	-	34.273	-
Otros beneficios	11.394	-	8.688	8
Totales	48.544	91.528	52.364	89.741

26.1. Obligaciones por beneficios post-empleo y otros pasivos actuariales

a) Antecedentes y movimientos

La Compañía mantiene diferentes planes de beneficios a favor de los trabajadores de sus subsidiarias en Chile y el extranjero, determinando la obligación asociada a gran parte de los mismos mediante cálculos actuariales. Los beneficios post-empleo hacen referencia a:

i) Indemnización por años de servicio (PIAS): Obligación contractual contraída por la Compañía para indemnizar al personal a todo evento en la fecha de su desvinculación.

ii) Asistencia médica: La subsidiaria Melhoramentos CMPC Ltda. suscribió en el año 1997 un compromiso con el sindicato de trabajadores referente a proveer asistencia médica para sus trabajadores jubilados hasta esa fecha, considerando al trabajador y su esposa a lo largo de su vida e hijos hasta 21 años (hasta 24 años si se encuentran estudiando). Esta asistencia es entregada por una institución de salud formada por las empresas papeleras de Sao Paulo, Brasil denominada SEPACO.

iii) Premios de antigüedad: la Compañía mantiene obligaciones afectas a cálculo actuarial por concepto de Premios de antigüedad.

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

El movimiento de las provisiones por beneficios a los empleados por pasivos actuariales al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Conceptos	31/03/2018			31/12/2017		
	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	74.749	11.372	9.401	74.337	9.641	3.113
Traspaso por reorganización societaria (Ver nota 1)	-	-	-	(3.053)	-	(335)
Costo de los servicios del periodo corriente	554	-	-	4.133	-	7.845
Costo por intereses	432	262	-	1.793	1.127	-
Pérdida (Ganancia) actuarial:						
Atribuibles a cambios en suposiciones actuariales	(6)	-	-	(9)	730	-
Atribuibles a ajustes por experiencia	1.307	-	-	(507)	973	-
Pagos de indemnización en el periodo	(1.845)	(268)	-	(6.621)	(955)	(1.444)
Ajuste por diferencias de cambio	2.025	(54)	179	4.676	(144)	222
Saldo final	77.216	11.312	9.580	74.749	11.372	9.401
Saldo Pasivo corriente	4.574	1.131	1.126	4.233	1.052	1.080
Saldo Pasivo no corriente	72.642	10.181	8.454	70.516	10.320	8.321

El monto cargado a resultados en ambos periodos por concepto de pasivos actuariales, de acuerdo a lo señalado en nota 2.19, es el siguiente:

Conceptos	PERIODO ENERO - MARZO					
	2018			2017		
	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad
MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Costo de los servicios del periodo corriente	554	-	-	2.482	-	-
Costo por intereses	432	262	-	820	296	-
Efecto de cualquier liquidación	(391)	-	-	(10)	-	-
Total cargado a resultados	595	262	-	3.292	296	-

b) Supuestos actuariales

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

Conceptos	31/03/2018		
	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad
Tasa de descuento nominal anual	4,70%	9,67%	4,70%
Tasa de rotación laboral promedio, despido	5,60%	-	5,60%
Tasa de rotación laboral promedio, renuncia voluntaria	9,50%	-	9,50%
Tasa estimada de inflación	2,10%	4,25%	2,10%
Tasa estimada de inflación médica	-	6,86%	-
Edad de retiro, hombres	65	-	65
Edad de retiro, mujeres	60	-	60
Tasa de mortalidad	RV - 2014	AT 71	RV - 2014
Tasa de invalidez	10% RV - 2014	-	10% RV - 2014

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

c) Análisis de sensibilidad

Se estima que un cambio de 100 puntos base en los supuestos afectará la valorización de las obligaciones por beneficios a los empleados de la siguiente forma:

	31 de marzo de 2018	
	Efecto + 100 puntos base MUS\$	Efecto - 100 puntos base MUS\$
Indemnización por años de servicio:		
Tasa de descuento nominal anual	(4.694)	5.351
Tasa de crecimiento salarial	2.971	(2.637)
Tasa de rotación laboral promedio	(530)	641
Beneficio de asistencia médica:		
Tasa de descuento nominal anual	(806)	868
Premios de Antigüedad:		
Tasa de descuento nominal anual	(661)	745
Tasa de crecimiento salarial	746	(674)
Tasa de rotación laboral promedio	(1.258)	1.521

El análisis de sensibilidad se basa en cambios en un solo supuesto, mientras que los otros supuestos permanecen sin cambios.

26.2. Obligaciones por beneficios a los empleados a corto plazo (largo plazo)

a) Beneficios por participación en resultados

La subsidiaria brasileña CMPC Celulose Riograndense Ltda. mantiene un contrato colectivo con los trabajadores que establece el devengo anual de una participación en los resultados según metas establecidas. El pago del beneficio se lleva a cabo cada 3 años, y el saldo presentado en el pasivo se divide entre corriente y no corriente basado en la fecha de liquidación de los compromisos.

b) Vacaciones del personal

El saldo por vacaciones del personal corresponde al valor de los días de vacaciones devengados por el personal de la Compañía y pendientes de uso, determinados de acuerdo con la legislación laboral vigente en cada país.

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

26.3. Gastos por empleados

Los gastos relacionados con los empleados, cargados a resultados, son los siguientes:

Conceptos	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2018	2017
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	98.603	86.630
Aportes a la seguridad social	10.664	11.399
Gastos por otros beneficios a corto plazo	22.981	24.864
Indemnización por años de servicio	163	2.472
Gastos por otros beneficios a largo plazo	215	98
Otros gastos del personal	5.599	3.539
Total gasto del personal	138.225	129.002
Ajuste por variación de stock (costo por absorción)	(349)	2.136
Total cargado a resultados (costo de ventas)	137.876	131.138

NOTA 27 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Los Otros pasivos no financieros corrientes y no corrientes al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

	31/03/2018	31/12/2017
	MUS\$	MUS\$
Corriente:		
Anticipos de clientes	6.940	4.827
Ventas anticipadas	36.245	5.035
Otros	1.379	1.473
Total	44.564	11.335
No corriente:		
Obligaciones con terceros	2.905	3.060
Total	2.905	3.060

NOTA 28 - CAPITAL EMITIDO

El capital de Inversiones CMPC S.A. asciende a MUS\$ 399.272 dividido en 200.000.000 acciones nominativas, de igual valor cada una, sin valor nominal, totalmente suscritas y pagadas.

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

NOTA 29 - GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS

Las Ganancias (pérdidas) acumuladas al 31 de marzo de 2018, presentan un incremento respecto al 31 de diciembre de 2017, originado por la ganancia del periodo:

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Ganancias (pérdidas) acumuladas al 1 de enero	5.389.010	5.312.982
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	(4.898)	-
Ganancia (pérdida) del periodo atribuible a los propietarios de la controladora	81.174	76.028
Ganancias (pérdidas) acumuladas	<u>5.465.286</u>	<u>5.389.010</u>

Según lo requerido por la Circular N° 1.945 de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) de fecha 29 de septiembre de 2009, a continuación se presentan los ajustes de primera aplicación de IFRS registrados con abono a las Ganancias (pérdidas) acumuladas, pendientes de realización:

Conceptos		2016		2017		2018	
		Saldo por	Monto	Saldo por	Monto	Saldo por	
		realizar al	realizado en	realizar al	realizado en el	realizar al	
		31/12/2016	el año 2017	31/12/2017	periodo 2018	31/03/2018	
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Propiedades, planta y equipo	(1)	573.175	(42.102)	531.073	(10.526)	520.547	
Indemnización por años de servicio	(2)	1.817	(691)	1.126	(173)	953	
Impuestos diferidos	(3)	(167.688)	12.318	(155.370)	3.080	(152.290)	
Total		<u>407.304</u>	<u>(30.475)</u>	<u>376.829</u>	<u>(7.619)</u>	<u>369.210</u>	

(1) Propiedades, planta y equipo: La metodología utilizada para cuantificar la realización de este concepto, correspondió a la aplicación de las vidas útiles por clase de activo usadas para el proceso de depreciación al monto de revalorización determinado a la fecha de adopción.

(2) Indemnización por años de servicio: IFRS requieren que los gastos por beneficios de terminación entregados a los empleados en el largo plazo, sean determinadas en función de la aplicación de un modelo de cálculo actuarial, generando diferencias respecto de la metodología previa que consideraba valores corrientes. Esta metodología de cálculo actuarial considera dentro de sus variables un plazo promedio de permanencia de los trabajadores de aproximadamente 12 años, dato utilizado para la cuantificación del saldo anual realizado.

(3) Impuestos diferidos: Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de IFRS, han significado la determinación de nuevas diferencias temporarias que fueron registradas contra la cuenta Ganancias (pérdidas) acumuladas en el Patrimonio. La realización de este concepto se ha determinado en la misma proporción que lo han hecho las partidas que le dieron origen.

Las Ganancias (pérdidas) acumuladas disponibles para distribuir como dividendos, son los siguientes:

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Ganancias (pérdidas) acumuladas al cierre del periodo	5.465.286	5.389.010
Ajustes de primera aplicación NIIF pendientes de realizar	(369.210)	(376.829)
Revalorización de activos biológicos neta de impuestos diferidos, pendiente de realizar	(1.342.682)	(1.379.932)
Ganancias (pérdidas) acumuladas disponibles para distribuir	<u>3.753.394</u>	<u>3.632.249</u>

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

NOTA 30 - OTRAS RESERVAS

Las Otras reservas que forman parte del patrimonio de la Compañía al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 son las siguientes:

Otras reservas	<u>31/03/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
	MUS\$	MUS\$
Reservas por diferencia de cambios por conversión	(577.181)	(600.530)
Reservas de cobertura de flujos de caja	33.129	23.371
Reservas de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	(17.852)	(17.292)
Otras reservas varias	295.602	295.320
Total Otras reservas	<u>(266.302)</u>	<u>(299.131)</u>

Reservas por diferencias de cambio por conversión: Los montos y saldos de la Reserva por diferencias de cambio por conversión del Patrimonio corresponden a los efectos contables que se generan en la traducción de los estados financieros de subsidiarias que registran sus transacciones en una moneda funcional distinta a la moneda de presentación de los estados financieros consolidados.

Los efectos mencionados corresponden principalmente al ajuste a valor patrimonial de la inversión en dichas sociedades y a la diferencia de cambio originada en cuentas por cobrar y/o pagar de largo plazo existentes entre la sociedad inversora y sus subsidiarias, en virtud de ser tratadas como financiamiento de inversión en esas subsidiarias.

El propósito de esta reserva es evitar los efectos en resultados producto de las variaciones del tipo de cambio que afecta al patrimonio de las subsidiarias con moneda funcional distinta al dólar estadounidense.

Los movimientos patrimoniales son los siguientes:

	<u>31/03/2018</u>
	MUS\$
Saldo Reservas por diferencia de cambios por conversión al 1 de enero de 2017	(623.376)
Más: Movimientos netos por ajustes de cambios en el año 2017	22.846
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u>(600.530)</u>
Más: Movimientos netos por ajustes de cambios en el periodo 2018	23.349
Saldo al 31 de marzo de 2018	<u>(577.181)</u>

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

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

Sociedades	País	Moneda funcional	Por el periodo terminado al 31 de marzo de 2018			Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017		
			Ajuste a valor patrimonial	Diferencia de cambio en Ctas. Ctes. de L.P.	Total diferencia de cambio por conversión	Ajuste a valor patrimonial	Diferencia de cambio en Ctas. Ctes. de L.P.	Total diferencia de cambio por conversión
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
CMPC Tissue S.A.	Chile	CLP	(266)	9.248	8.982	(29.655)	68.503	38.848
Melhoramentos CMPC Ltda.	Brasil	BRL	8.463	-	8.463	(6.950)	-	(6.950)
Inversiones Protisa SpA	Chile	CLP	-	(697)	(697)	-	(3.177)	(3.177)
Industria Papelera Uruguaya S.A.	Uruguay	UYU	366	-	366	(2.317)	-	(2.317)
Forestal Timbauva S.A.	Argentina	US\$	-	-	-	(121)	-	(121)
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	ARS	5.875	-	5.875	(1.581)	-	(1.581)
Otros			360	-	360	(1.856)	-	(1.856)
Total			14.798	8.551	23.349	(42.480)	65.326	22.846

Reservas de coberturas de flujo de caja: Esta reserva nace de la aplicación de contabilidad de cobertura con ciertos activos y pasivos financieros.

La parte de esta Reserva originada por coberturas por ventas, costos y por obligaciones financieras se transferirá a resultados al término de la vigencia de los contratos o bien cuando la operación deje de calificar como contabilidad de cobertura, lo que ocurra primero. La parte de esta Reserva originada por coberturas por flujos de proyectos de inversión se transferirá a Propiedades, planta y equipo al término de la vigencia de los contratos o a resultados si la operación deja de calificar como contabilidad de cobertura, lo que ocurra primero.

El propósito de esta reserva es afectar los resultados o los activos sólo cuando las coberturas se liquiden.

La variación del periodo corresponde principalmente a los cambios observados en el valor razonable de los instrumentos financieros utilizados. En específico MUS\$ 2.634 corresponden a los contratos de coberturas de commodities (petróleo y gas) liquidados en el periodo, disminuido parcialmente por un menor valor razonable de MUS\$ 106. Adicionalmente, MUS\$ 9.212 corresponden a un aumento del valor razonable de las coberturas de balance, que fueron afectadas por las apreciaciones tanto del peso chileno como del real brasileño. En favor a estos efectos, las liquidaciones de los contratos asociados a coberturas de venta de euros, libras esterlinas y pesos chilenos tienen un efecto de MUS\$ 447, mientras que el impuesto corriente neto asociado a las partidas antes mencionadas asciende a MUS\$ 2.429.

Reservas de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos: Esta reserva se genera por la actualización de las variables actuariales (tasa descuento, tasa crecimiento salarial, rotación de personal, etc.) en los cálculos actuariales de la indemnización por años de servicio, premios por antigüedad y beneficios por asistencia médica del personal, de acuerdo con IAS 19.

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

Otras reservas varias: El saldo al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 corresponde a los siguientes conceptos:

Tipos de reservas	31/03/2018	31/12/2017
	MUS\$	MUS\$
Reservas para futuros aumentos de capital	46.300	46.300
Ajuste al valor libro del activo fijo	36.507	36.507
Variaciones patrimoniales en subsidiarias y asociadas	160.075	159.793
Corrección monetaria capital pagado según Oficio Circular N° 456	(15.721)	(15.721)
Efecto por canje de acciones en Fusión de Industrias Forestales S.A.	84.204	84.204
Recompra de acciones	(14.839)	(14.839)
Otros menores	(924)	(924)
Total	295.602	295.320

El saldo de estas reservas está destinado a capitalizaciones futuras.

A contar de la primera aplicación de IFRS (1 de enero de 2008) los principales movimientos de estas reservas forman parte del Otro resultado integral de la Compañía, acumulando una pérdida de MUS\$ 514.101 al 31 de marzo de 2018 (pérdida de MUS\$ 546.930 al 31 de diciembre de 2017).

NOTA 31 - GANANCIA POR ACCIÓN Y UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE

31.1. Ganancia (pérdida) por acción básica y diluida

	US\$/Acción
Ganancia (pérdida) por acción enero - marzo 2018 *	0,4059
Ganancia (pérdida) por acción enero - marzo 2017 *	0,0376
Ganancia (pérdida) por acción año 2017 *	0,3801

* Determinada considerando 200.000.000 acciones.

31.2. Utilidad líquida distribuible

Al no ser una compañía abierta al mercado, Inversiones CMPC S.A. no tiene la obligación legal de distribuir el 30% mínimo de sus utilidades. Por otra parte, la Administración de la Sociedad ha tenido como política retener el 100% de las utilidades de forma de reinvertir esos fondos en los diversos proyectos que mantiene, por lo anterior no se han registrado provisiones por dividendos.

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

NOTA 32 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los Ingresos por actividades ordinarias del periodo terminado al 31 de marzo de 2018 y 2017 se detallan a continuación:

Conceptos	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2018	2017
	MUS\$	MUS\$
Ingresos mercado interno	318.095	274.204
Ingresos por exportaciones	503.044	395.750
Ingresos por exportaciones subsidiarias extranjeras	282.786	172.704
Ingresos mercado interno subsidiarias extranjeras	388.876	369.796
Otros ingresos ordinarios	2.313	1.777
Total	1.495.114	1.214.231
Ingresos ordinarios atribuibles a los propietarios de la controladora	1.452.038	1.186.568

La apertura de los ingresos de actividades ordinarias por tipos de producto del periodo terminado al 31 de marzo de 2018 y 2017 se detallan a continuación:

Conceptos	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2018	2017
	MUS\$	MUS\$
Celulosas (1)	632.241	402.381
Productos tissue y sanitarios	478.520	452.562
Maderas (2)	120.458	121.279
Cartulinas	74.211	75.840
Cajas de cartón	62.403	57.460
Envases de papel	37.987	35.738
Papeles (3)	31.535	27.184
Otros	57.759	41.787
Total	1.495.114	1.214.231

(1) Incluye celulosa *kraft* blanqueada fibra corta (*BEKP*), celulosa *kraft* blanqueada fibra larga (*BSKP*) y celulosa *kraft* no-blanqueada (*UKP*).

(2) Incluye madera aserrada, remanufacturada, *plywood*, pulpable y aserrable.

(3) Incluye papeles para corrugar, uso industrial, construcción, envolver, impresión y escritura.

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

NOTA 33 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

Los efectos en resultados derivados de diversos conceptos adicionales a la operación al 31 de marzo de 2018 y 2017 se detallan a continuación:

Conceptos	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2018	2017
	MUS\$	MUS\$
Utilidad (pérdida) en venta de activos no corrientes	176	15
Gastos <i>royalties</i>	-	(5.686)
Efecto neto por siniestros forestales y otros deterioros	(733)	(31.055)
Utilidad (pérdida) por operaciones con derivados financieros	(45)	(467)
Provisión juicios y contingencias	-	(54)
Ingreso por servidumbre eléctrica	-	399
Sanción por concertación de precios Productos Tissue del Perú S.A.	-	(13.646)
Minusvalía comprada Losango-FBR Florestal Ltda.	-	4.195
Impuesto adicional sobre intereses bono en el exterior	(1.029)	(1.000)
Donaciones	(2.049)	(2.012)
Otros	(59)	1.464
Total	(3.739)	(47.847)

NOTA 34 - COSTOS FINANCIEROS

Los Costos financieros al 31 de marzo de 2018 y 2017 son los siguientes:

Conceptos	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2018	2017
	MUS\$	MUS\$
Intereses por bonos emitidos	(38.275)	(38.660)
Intereses por préstamos bancarios	(11.706)	(11.415)
Intereses por arriendos financieros	(1.121)	(1.116)
Otros intereses financieros	(694)	(1.116)
Total	(51.796)	(52.307)

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

NOTA 35 - DIFERENCIAS DE CAMBIO DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Las diferencias de cambio generadas al 31 de marzo de 2018 y 2017 por los saldos de activos y pasivos en monedas distintas a la moneda funcional, fueron abonadas (cargadas) a resultados del periodo según el siguiente detalle:

Conceptos	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2018	2017
	MUS\$	MUS\$
Activos en monedas distintas a la moneda funcional	9.120	14.879
Pasivos en monedas distintas a la moneda funcional	(11.204)	(10.542)
Total	(2.084)	4.337

Al 31 de marzo de 2018, se registró una pérdida de MUS\$ 2, superior a la diferencia de cambio positiva de MUS\$ 4 registrada al 31 de marzo de 2017. Esta pérdida de MUS\$ 6 se debe principalmente a la variación dispar que tuvo el real brasileño al comparar ambos periodos, la cual impactó negativamente en la posición pasiva que posee la compañía en esta moneda. El real brasileño se depreció un 0,5% en el periodo actual, mientras que en el mismo periodo de 2017 la misma moneda tuvo una apreciación de 2,8%.

Las coberturas de monedas tomadas entre los periodos de comparación, permitieron disminuir la volatilidad del efecto generado por la fluctuación de los tipos de cambio..

Los efectos relativos a los cambios de los valores razonables de los instrumentos financieros incluidos los *forwards*, opciones, *forwards* relacionados con inversiones en pesos chilenos (CLP) y que a través de estos son redenominadas a dólares (US\$) y *swaps*, distintos de aquellos bajo contabilidad de coberturas, se registran en el rubro Otras ganancias (pérdidas) del Estado Consolidado de Resultados Integrales.

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

35.1 Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos en monedas distintas a la moneda de presentación, afectados por las variaciones en las tasas de cambio son los siguientes:

Clase de activo	Moneda	31/03/2018 MUS\$	31/12/2017 MUS\$
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	452.797	515.283
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR	3.218	2.613
Efectivo y equivalentes al efectivo	ARS	736	1.759
Efectivo y equivalentes al efectivo	UYU	1.369	379
Efectivo y equivalentes al efectivo	PEN	5.825	3.869
Efectivo y equivalentes al efectivo	COP	658	2.218
Efectivo y equivalentes al efectivo	MXN	12.351	4.349
Efectivo y equivalentes al efectivo	BRL	27.954	27.242
Efectivo y equivalentes al efectivo	GBP	1.843	1.848
Efectivo y equivalentes al efectivo	SEK	67	64
Subtotal Efectivo y equivalentes al efectivo		506.818	559.624
Otros activos financieros, corrientes	CLP	524	909
Otros activos financieros, corrientes	BRL	4.816	5.793
Otros activos financieros, corrientes	EUR	44	35
Subtotal Otros activos financieros, corrientes		5.384	6.737
Otros activos no financieros, corrientes	ARS	597	880
Otros activos no financieros, corrientes	UYU	1	4
Otros activos no financieros, corrientes	PEN	1.216	1.523
Otros activos no financieros, corrientes	EUR	682	487
Otros activos no financieros, corrientes	COP	418	432
Otros activos no financieros, corrientes	BRL	4.882	5.077
Otros activos no financieros, corrientes	MXN	224	112
Subtotal Otros activos no financieros, corrientes		7.860	8.605
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	CLF	549	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	CLP	198.174	151.955
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	EUR	14.619	11.046
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	ARS	60.348	57.506
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	UYU	7.131	7.594
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	PEN	30.920	31.199
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	COP	12.046	10.179
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	MXN	67.829	55.533
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	BRL	76.748	69.571
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	GBP	3.094	3.390
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	JPY	14	-
Subtotal Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes		471.472	397.973
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	PEN	6.055	5.332
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	3.373	3.345
Subtotal Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes		9.428	8.677
Inventarios	CLP	85.052	89.716
Inventarios	ARS	53.402	50.088
Inventarios	UYU	20.543	20.184
Inventarios	PEN	48.560	44.012
Inventarios	COP	16.578	15.957
Inventarios	MXN	44.403	46.750
Inventarios	BRL	58.842	50.517
Inventarios	EUR	66	354
Subtotal Inventarios		327.446	317.578
Activos por impuestos corrientes, corrientes	CLP	26.915	15.393
Activos por impuestos corrientes, corrientes	ARS	12.779	11.500
Activos por impuestos corrientes, corrientes	UYU	694	982
Activos por impuestos corrientes, corrientes	PEN	7.057	8.131
Activos por impuestos corrientes, corrientes	COP	6.291	5.242
Activos por impuestos corrientes, corrientes	MXN	3.627	4.011
Activos por impuestos corrientes, corrientes	BRL	69.845	63.397
Activos por impuestos corrientes, corrientes	GBP	2	2
Subtotal Activos por impuestos corrientes, corrientes		127.210	108.658
Total Activos, corrientes		1.455.618	1.407.852

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

Clase de activo	Moneda	31/03/2018	31/12/2017
		MUS\$	MUS\$
Activos no corrientes:			
Otros activos financieros, no corrientes	CLF	46.836	34.147
Otros activos financieros, no corrientes	BRL	540	-
Subtotal Otros activos financieros, no corrientes		47.376	34.147
Otros activos no financieros, no corrientes	CLP	1.649	1.520
Otros activos no financieros, no corrientes	BRL	1.073	1.369
Otros activos no financieros, no corrientes	COP	1.748	1.625
Subtotal Otros activos no financieros, no corrientes		4.470	4.514
Cuentas por cobrar, no corrientes	CLP	72	194
Cuentas por cobrar, no corrientes	EUR	213	76
Cuentas por cobrar, no corrientes	UYU	-	22
Cuentas por cobrar, no corrientes	GBP	39.602	34.205
Subtotal Cuentas por cobrar, no corrientes		39.887	34.497
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	CLP	175	169
Subtotal Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		175	169
Activos intangibles distintos de la plusvalía	CLP	1.584	1.555
Activos intangibles distintos de la plusvalía	BRL	465	510
Activos intangibles distintos de la plusvalía	MXN	20	21
Activos intangibles distintos de la plusvalía	COP	470	499
Subtotal Activos intangibles distintos de la plusvalía		2.539	2.585
Plusvalía	ARS	2.920	3.155
Plusvalía	MXN	512	476
Plusvalía	BRL	35.886	36.058
Subtotal Plusvalía		39.318	39.689
Propiedades, planta y equipo	CLP	271.048	266.379
Propiedades, planta y equipo	ARS	50.334	51.073
Propiedades, planta y equipo	UYU	43.202	41.599
Propiedades, planta y equipo	PEN	231.053	231.994
Propiedades, planta y equipo	COP	68.935	64.886
Propiedades, planta y equipo	MXN	225.119	210.800
Propiedades, planta y equipo	BRL	229.748	225.278
Subtotal Propiedades, planta y equipo		1.119.439	1.092.009
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	ARS	377	407
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	BRL	55.305	65.740
Subtotal Activos por impuestos corrientes, no corrientes		55.682	66.147
Activos por impuestos diferidos	CLP	16.361	12.943
Activos por impuestos diferidos	ARS	21	28
Activos por impuestos diferidos	UYU	2.627	-
Activos por impuestos diferidos	COP	11.857	10.576
Activos por impuestos diferidos	MXN	9.007	8.378
Activos por impuestos diferidos	BRL	32.479	30.111
Subtotal Activos por impuestos diferidos		72.352	62.036
Total Activos, no corrientes		1.381.238	1.335.793

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

Los pasivos en monedas distintas a la moneda de presentación, afectados por las variaciones en las tasas de cambio se presentan a valores no descontados y son los siguientes:

Clase de pasivo	Moneda	31 de marzo de 2018			31 de diciembre de 2017		
		Hasta 90 días	91 días hasta 1 año	Total	Hasta 90 días	91 días hasta 1 año	Total
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos corrientes:							
Otros pasivos financieros, corrientes	CLP	3	8	11	72	-	72
Otros pasivos financieros, corrientes	CLF	3.877	17.188	21.065	6.492	14.054	20.546
Otros pasivos financieros, corrientes	EUR	568	1.348	1.916	254	1.259	1.513
Otros pasivos financieros, corrientes	ARS	10.834	1.564	12.398	2.959	1.925	4.884
Otros pasivos financieros, corrientes	COP	7	22	29	7	20	27
Otros pasivos financieros, corrientes	UYU	529	17.229	17.758	531	8.680	9.211
Otros pasivos financieros, corrientes	PEN	23.739	31.905	55.644	41.786	11.746	53.532
Otros pasivos financieros, corrientes	MXN	665	10.274	10.939	612	1.889	2.501
Otros pasivos financieros, corrientes	GBP	283	605	888	181	546	727
Otros pasivos financieros, corrientes	BRL	34.781	98.217	132.997	39.131	129.270	168.401
Subtotal Otros pasivos financieros, corrientes		75.286	178.359	253.645	92.025	169.389	261.414
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	291.723	237	291.960	289.218	1.156	290.374
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLF	12.619	-	12.619	3.296	-	3.296
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	18.291	-	18.291	22.420	5.370	27.790
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	ARS	33.414	-	33.414	34.367	5	34.372
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	COP	8.025	-	8.025	8.062	-	8.062
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UYU	4.792	51	4.843	5.325	142	5.467
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PEN	18.111	161	18.272	22.052	197	22.249
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	MXN	30.496	-	30.496	24.391	-	24.391
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	BRL	122.552	6.738	129.290	125.029	14.136	139.165
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	JPY	217	-	217	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	GBP	1.231	-	1.231	870	-	870
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	SEK	105	-	105	532	-	532
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CAD	23	-	23	9	-	9
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CHF	56	-	56	1	-	1
Subtotal Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		541.655	7.187	548.842	535.572	21.006	556.578
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	22.517	-	22.517	3.076	-	3.076
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	PEN	162	-	162	292	-	292
Subtotal Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes		22.679	-	22.679	3.368	-	3.368
Otras provisiones a corto plazo	CLP	-	166.028	166.028	-	162.035	162.035
Otras provisiones a corto plazo	ARS	-	3.021	3.021	-	3.000	3.000
Subtotal Otras provisiones a corto plazo		-	169.049	169.049	-	165.035	165.035
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	CLP	-	8.342	8.342	-	-	-
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	ARS	-	803	803	-	316	316
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	BRL	-	23.475	23.475	-	36	36
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	MXN	-	261	261	-	367	367
Subtotal Pasivos por impuestos corrientes, corrientes		-	32.881	32.881	-	719	719
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP	-	25.737	25.737	-	29.426	29.426
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	ARS	-	3.145	3.145	-	3.093	3.093
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	PEN	-	3.392	3.392	-	2.965	2.965
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	BRL	-	12.596	12.596	-	13.399	13.399
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	MXN	-	1.055	1.055	-	633	633
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	UYU	-	1.479	1.479	-	1.655	1.655
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	COP	-	769	769	-	775	775
Subtotal Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		-	48.173	48.173	-	51.946	51.946
Otros pasivos no financieros, corrientes	CLP	-	5.091	5.091	-	1.207	1.207
Otros pasivos no financieros, corrientes	PEN	-	1.776	1.776	-	-	-
Otros pasivos no financieros, corrientes	ARS	-	3.549	3.549	-	252	252
Otros pasivos no financieros, corrientes	MXN	-	2.774	2.774	-	367	367
Otros pasivos no financieros, corrientes	BRL	-	12.220	12.220	-	1.475	1.475
Otros pasivos no financieros, corrientes	UYU	-	5	5	-	-	-
Otros pasivos no financieros, corrientes	EUR	-	991	991	-	152	152
Otros pasivos no financieros, corrientes	COP	-	1.052	1.052	-	60	60
Otros pasivos no financieros, corrientes	GBP	-	1.146	1.146	-	816	816
Subtotal Otros pasivos no financieros, corrientes		-	28.604	28.604	-	4.329	4.329
Total Pasivos, corrientes		639.620	464.253	1.103.873	630.965	412.424	1.043.389

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

Clase de pasivo	Moneda	31 de marzo de 2018				31 de diciembre de 2017			
		Más de 1	Más de 3	Más de 5	Total	Más de 1	Más de 3	Más de 5	Total
		año hasta 3	años hasta	años		año hasta 3	años hasta	años	
		años	5 años			años	5 años		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Pasivos no corrientes:									
Otros pasivos financieros, no corrientes	CLF	42.129	42.129	757.420	841.678	41.092	41.092	745.263	827.447
Otros pasivos financieros, no corrientes	EUR	319	-	-	319	212	-	-	212
Otros pasivos financieros, no corrientes	ARS	286	-	-	286	795	-	-	795
Otros pasivos financieros, no corrientes	COP	46	15	-	61	45	17	-	62
Otros pasivos financieros, no corrientes	UYU	-	-	-	-	8.594	-	-	8.594
Otros pasivos financieros, no corrientes	PEN	23.909	19.387	4.361	47.657	25.775	15.293	-	41.068
Otros pasivos financieros, no corrientes	MXN	38.142	-	-	38.142	43.381	-	-	43.381
Otros pasivos financieros, no corrientes	GBP	52	-	-	52	26	-	-	26
Otros pasivos financieros, no corrientes	BRL	231.950	175.527	3.911	411.388	236.578	202.119	7.983	446.680
Subtotal Otros pasivos financieros, no corrientes		336.833	237.058	765.692	1.339.583	356.498	258.521	753.246	1.368.265
Otras provisiones a largo plazo	ARS	144	-	-	144	151	-	-	151
Otras provisiones a largo plazo	BRL	6.928	-	-	6.928	6.972	-	-	6.972
Subtotal Otras provisiones a largo plazo		7.072	-	-	7.072	7.123	-	-	7.123
Pasivo por impuestos diferidos	CLP	-	-	15.671	15.671	-	-	17.739	17.739
Pasivo por impuestos diferidos	ARS	-	-	20.342	20.342	-	-	19.793	19.793
Pasivo por impuestos diferidos	UYU	-	-	-	-	-	-	412	412
Pasivo por impuestos diferidos	PEN	-	-	15.756	15.756	-	-	16.182	16.182
Pasivo por impuestos diferidos	MXN	-	-	335	335	-	-	1.164	1.164
Pasivo por impuestos diferidos	BRL	-	-	349.918	349.918	-	-	335.467	335.467
Subtotal Pasivo por impuestos diferidos		-	-	402.022	402.022	-	-	390.757	390.757
Pasivo por impuestos corrientes, no corrientes	ARS	-	-	60	60	-	-	65	65
Subtotal Pasivos por impuestos corrientes, no corrientes		-	-	60	60	-	-	65	65
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	CLP	8.045	8.045	64.359	80.449	7.824	7.824	62.589	78.237
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	UYU	-	-	-	-	5	-	-	5
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	MXN	225	-	-	225	209	-	-	209
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	BRL	3.475	3.475	27.796	34.746	3.629	3.629	29.030	36.288
Subtotal Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		11.745	11.520	92.155	115.420	11.667	11.453	91.619	114.739
Otros pasivos no financieros, no corrientes	CLP	1.443	-	-	1.443	1.595	-	-	1.595
Otros pasivos no financieros, no corrientes	BRL	41	-	-	41	49	-	-	49
Subtotal Otros pasivos no financieros, no corrientes		1.484	-	-	1.484	1.644	-	-	1.644
Total Pasivos, no corrientes		357.134	248.578	1.259.929	1.865.641	376.932	269.974	1.235.687	1.882.593

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

NOTA 36 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

El Gasto por impuesto a las ganancias y diferidos, al 31 de marzo de 2018 y 2017, es el siguiente:

	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2018	2017
Gasto por impuesto a las ganancias	MUS\$	MUS\$
Ingreso (Gasto) por impuestos corrientes a las ganancias		
Impuestos corrientes	(71.809)	(18.786)
Ajustes año anterior y otros impuestos	1	(8)
Total impuestos corrientes a las ganancias	(71.808)	(18.794)
Ingreso (Gasto) por impuestos diferidos		
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos por creación y reversión de diferencias temporarias (incluye efecto sobre diferencia de cambio)	30.209	44.002
Total impuestos diferidos	30.209	44.002
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	(41.599)	25.208

Al 31 de marzo de 2018 se procedió a calcular y contabilizar la provisión por Impuesto a la Renta de las subsidiarias chilenas en base a la renta líquida imponible aplicando una tasa del 27% (25,5% para el ejercicio comercial 2017), en base a lo dispuesto por la Ley N° 20.780, publicada en el Diario Oficial con fecha 29 de septiembre de 2014.

Entre las principales modificaciones introducidas por la Ley N° 20.780 antes citada, se encuentra el aumento progresivo de la tasa del Impuesto de Primera Categoría, alcanzando el 27%, a partir del año comercial 2018, de acuerdo al "Sistema de Tributación Parcialmente Integrado" establecido en la letra b, del artículo 14 de la Ley sobre Impuesto a la Renta. En el mencionado régimen tributarán todas aquellas sociedades constituidas por personas jurídicas.

El Gasto por impuesto a las ganancias y diferidos por partes extranjera y nacional, al 31 de marzo de 2018 y 2017, es el siguiente:

	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2018	2017
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias nacional y extranjero	MUS\$	MUS\$
Impuesto corriente extranjero	(27.378)	(8.568)
Impuesto corriente nacional	(44.430)	(10.226)
Total impuestos corrientes a las ganancias	(71.808)	(18.794)
Impuestos diferidos extranjeros	335	26.842
Impuestos diferidos nacional	29.874	17.160
Total impuestos diferidos	30.209	44.002
Gasto por impuesto a las ganancias	(41.599)	25.208

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

La conciliación del Gasto por impuestos a las ganancias utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva, al 31 de marzo de 2018 y 2017, es la siguiente:

Conciliación	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2018	2017
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	191.098	116.064
Resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile	(51.596)	9.103
Efecto fiscal pérdidas tributarias	13.534	28.318
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	(3.812)	(15.969)
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios en el extranjero	(5.764)	23.569
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y gasto por impuestos	6.039	(19.813)
(Gasto) ingreso por impuestos utilizando tasa efectiva	(41.599)	25.208

La conciliación entre la tasa por impuestos local y la tasa efectiva al 31 de marzo de 2018 y 2017 es la siguiente:

Conceptos	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2018	2017
	%	%
Resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile	27,00	25,50
Efecto fiscal pérdidas tributarias	(7,08)	79,32
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	1,99	(44,73)
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios en el extranjero	3,02	66,02
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y gasto por impuestos	(3,16)	(55,50)
Tasa impositiva media efectiva	21,77	70,61

De acuerdo con IFRS la Compañía y sus subsidiarias registran sus operaciones en su moneda funcional que es mayoritariamente el dólar estadounidense.

El efecto de la variación del tipo de cambio del dólar sobre los impuestos diferidos corresponde a las subsidiarias extranjeras y ha generado un cargo a resultado en la línea Gasto por impuesto a las ganancias por un monto de MUS\$ 5.764 al 31 de marzo de 2018 (abono a resultado de MUS\$ 23.569 al 31 de marzo de 2017), estos efectos provienen principalmente de la fluctuación de cambio en la conversión a dólares de las propiedades, planta y equipo, activos biológicos y pérdidas tributarias.

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

El Gasto por otros impuestos distintos a los impuestos a las ganancias y diferidos, al 31 de marzo de 2018 y 2017, es el siguiente:

Conceptos	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2018	2017
	MUS\$	MUS\$
Patentes	2.932	2.335
Impuesto transacciones financieras	1.477	1.159
Derechos aduaneros	597	516
Impuesto a la propiedad	391	379
Impuesto sobre nómina	-	2.266
Otros impuestos	2.281	3.488
Total impuestos distintos de gastos por impuestos a las ganancias	7.678	10.143

NOTA 37 - GASTOS POR NATURALEZA

El siguiente detalle corresponde a los principales costos y gastos de operación y administración de la Compañía para el periodo terminado al 31 de marzo de 2018 y 2017:

Conceptos	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2018	2017
	MUS\$	MUS\$
Madera, químicos y energía	671.140	598.907
Sueldos y salarios	98.354	88.064
Aportes a la seguridad social	10.637	11.588
Gastos por otros beneficios a corto plazo	22.923	25.276
Indemnización por años de servicio	163	2.513
Gastos por otros beneficios a largo plazo	214	100
Otros gastos del personal	5.585	3.597
Remuneraciones y otros del personal	137.876	131.138
Gasto por depreciación	110.020	112.856
Gasto por amortización	290	411
Depreciaciones y amortizaciones	110.310	113.267
Gastos de administración y comercialización	88.167	97.631
Gastos de investigación y desarrollo	1.708	1.959
Gastos de administración y comercialización	89.875	99.590
Gastos variables de ventas	156.589	140.999
Gastos de mantención	105.802	97.786
Otros gastos varios de operación	6.565	8.147
Otros gastos por naturaleza	268.956	246.932
Total gastos por naturaleza	1.278.157	1.189.834

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

NOTA 38 - COMPROMISOS

Existen compromisos de flujos futuros por actividades de inversión correspondientes a proyectos aprobados por la Compañía. Actualmente, Inversiones CMPC tiene proyectos en curso, de los cuales se estiman desembolsos futuros por un monto aproximado de US\$ 486 millones para completarlos. Al 31 de marzo de 2018 se destacan los siguientes flujos de inversión comprometidos:

Proyectos	MUS\$
Plantas nuevas	132
Terrenos y bosques	80
Maquinarias productivas	49
Infraestructura	27

Los montos están expresados a valor corriente de los desembolsos proyectados para el año 2018 y posteriores.

Los flujos de inversión comprometidos corresponden a proyectos destinados a aumentar la capacidad de producción de las plantas industriales, a mantención y a mejorar el desempeño medio-ambiental.

Los compromisos relevantes al cierre del periodo se encuentran registrados, destacándose los compromisos de inversión de Propiedades, planta y equipo.

NOTA 39 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

39.1. Identificación de los principales controladores

Los accionistas de Inversiones CMPC S.A. son Empresas CMPC S.A. con el 99,999% de las acciones e Inmobiliaria Pinares S.A. con 0,001% de las acciones, sobre un total emitido y pagado de 200 millones de acciones. Durante el periodo 2018 y ejercicio 2017 no hubo transacciones de acciones.

La matriz, Empresas CMPC S.A., es controlada por Minera Valparaíso S.A., a través de su subsidiaria Forestal Cominco S.A., Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. y otras entidades jurídicas y personas naturales relacionados con el Grupo Matte. Tanto Minera Valparaíso S.A. como Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. son sociedades anónimas abiertas inscritas en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) bajo los números 0098 y 0059, respectivamente. El control se ejerce producto de poseer la mayoría de las acciones en circulación y en consecuencia elegir a la mayoría de los Directores de la matriz, Empresas CMPC S.A.

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

A continuación se detallan las participaciones accionarias de las entidades controladoras en la matriz, Empresas CMPC S.A., al 31 de marzo de 2018:

RUT	Accionistas	Cantidad de acciones	% de propiedad
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	486.392.057	19,46%
91.553.000-1	Forestal Constructora y Com. del Pacífico Sur S.A.	476.205.596	19,05%
95.980.000-6	Forestal O'Higgins S.A.	186.526.333	7,46%
87.014.900-K	Forestal Bureo S.A.	106.457.955	4,26%
80.231.700-K	Coindustria Ltda.	46.575.370	1,86%
94.645.000-6	Inmobiliaria Ñague S.A.	39.015.066	1,56%
77.868.100-5	Forestal y Minera Ebro Ltda.	14.408.280	0,58%
77.868.050-5	Forestal y Minera Volga Ltda.	8.823.060	0,35%
81.280.300-K	Viecal S.A.	6.501.641	0,26%
87.014.500-4	Forestal Peumo S.A.	5.141.294	0,21%
87.014.600-0	Forestal Calle Las Agustinas S.A.	3.863.334	0,15%
87.014.700-7	Forestal Choapa S.A.	2.332.209	0,09%
82.777.100-7	Puertos y Logística S.A.	1.475.040	0,06%
87.014.800-3	Agrícola e Inmobiliaria Rapel Ltda.	617.993	0,02%
	Otros	3.244.616	0,13%
	Total	1.387.579.844	55,50%

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

39.2. Transacciones comerciales con sociedades de su grupo empresarial, asociadas y otras entidades relacionadas

Las transacciones comerciales significativas con sociedades de su grupo empresarial y con asociadas son las siguientes:

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						Periodo terminado al 31/03/2018 MUS\$	Año terminado al 31/12/2017 MUS\$	
97.080.000-K	Banco BICE	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	65	266	Los efectos en resultados fueron: 03/2018 ingresos por MUS\$ 30; 12/2017 ingresos por MUS\$ 119
				Comisiones	Transacción financiera	133	332	Los efectos en resultados fueron: 03/2018 gastos por MUS\$ 133; 12/2017 gastos por MUS\$ 332
96.656.410-5	BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de seguros	Transacción comercial	103	383	Los efectos en resultados fueron: 03/2018 gastos por MUS\$ 103; 12/2017 gastos por MUS\$ 383
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	137	567	Los efectos en resultados fueron: 03/2018 ingresos por MUS\$ 55; 12/2017 ingresos por MUS\$ 281
90.209.000-2	Compañía Industrial El Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	306	2.133	Los efectos en resultados fueron: 03/2018 ingresos por MUS\$ 106; 12/2017 ingresos por MUS\$ 847
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	493	535	Los efectos en resultados fueron: 03/2018 ingresos por MUS\$ 339; 12/2017 ingresos por MUS\$ 357
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Contrato de servidumbre	Transacción comercial	1.487	1.934	Los efectos en resultados fueron: 03/2018 gastos por MUS\$ 1.487; 12/2017 gastos por MUS\$ 1.934
				Compra de Energía	Transacción comercial	5.175	-	Los efectos en resultados fueron: 03/2018 gastos por MUS\$ 5.175
76.218.856-2	Colbún Transmisión S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de energía	Transacción comercial	84	326	Los efectos en resultados fueron: 03/2018 gastos por MUS\$ 84; 12/2017 gastos por MUS\$ 326
96.959.030-1	Puerto Lirquén S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	3.184	10.731	Los efectos en resultados fueron: 03/2018 gastos por MUS\$ 3.184; 12/2017 gastos por MUS\$ 10.731
				Venta de productos	Transacción comercial	45	100	Los efectos en resultados fueron: 03/2018 ingresos por MUS\$ 11; 12/2017 ingresos por MUS\$ 14

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

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						Periodo terminado al 31/03/2018 MUS\$	Año terminado al 31/12/2017 MUS\$	
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	113.717	118.332	Los efectos en resultados fueron: 03/2018 ingresos por MUS\$ 432; 12/2017 ingresos por MUS\$ 7.990
				Venta de servicios	Transacción comercial	4	1.737	Los efectos en resultados fueron: 03/2018 ingresos por MUS\$ 4 ; 12/2017 ingresos por MUS\$ 153
				Arriendo de marcas, oficinas y servicios varios	Transacción comercial	7.541	36.273	Los efectos en resultados fueron: 03/2018 gastos por MUS\$ 7.541; 12/2017 gastos por MUS\$ 36.273
96.500.110-7	Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	Entidad con control común	Chile	Venta de servicios	Transacción comercial	3.417	10.642	Los efectos en resultados fueron: 03/2018 ingresos por MUS\$ 3.169; 12/2017 ingresos por MUS\$ 5.599
				Compra de madera	Transacción comercial	893	19.753	Los efectos en resultados fueron: 03/2018 gastos por MUS\$ 893; 12/2017 gastos por MUS\$ 19.753
				Préstamos e intereses	Transacción financiera	30.167	26.896	Los efectos en resultados fueron: 03/2018 ingresos por MUS\$ 194; 12/2017 ingresos por MUS\$ 2.015
78.000.190-9	Inmobiliaria Pinares S.A.	Entidad con control común	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	407	404	Los efectos en resultados fueron: 03/2018 ingresos por MUS\$ 3; 12/2017 ingresos por MUS\$ 13
96.657.900-5	Consortio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Asociada	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	50	402	Los efectos en resultados fueron: 03/2018 gastos por MUS\$ 50; 12/2017 gastos por MUS\$ 402
70.029.300-9	Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda.	Asociada	Chile	Compra de madera	Transacción comercial	3	222	Los efectos en resultados fueron: 03/2018 gastos por MUS\$ 3; 12/2017 gastos por MUS\$ 222
			Chile	Venta de servicios	Transacción comercial	-	177	Los efectos en resultados fueron: 12/2017 ingresos por MUS\$ 177

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

Las transacciones comerciales significativas con otras entidades relacionadas a través de accionistas comunes, uno o más directores o ejecutivos de la matriz, Empresas CMPC S.A., son las siguientes:

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						Periodo terminado al 31/03/2018 MUS\$	Año terminado al 31/12/2017 MUS\$	
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	253	480	Los efectos en resultados fueron: 03/2018 ingresos por MUS\$ 85; 12/2017 ingresos por MUS\$ 151
96.639.280-0	Administradora General de Fondos Security S.A.	Director común	Chile	Saldo promedio invertido en fondos mutuos	Transacción financiera	-	188	Los efectos en resultados fueron: 12/2017 ingresos por MUS\$ 1
91.806.000-6	Abastible S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de gas	Transacción comercial	239	975	Producto de Inventario
77.215.640-5	Administradora de Ventas al Detalle Ltda.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	246	702	Los efectos en resultados fueron: 03/2018 ingresos por MUS\$ 145; 12/2017 ingresos por MUS\$ 405
Extranjera	Arauco Argentina S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Argentina	Compra de celulosa	Transacción comercial	5.656	23.211	Producto de Inventario
96.547.510-9	Arauco Bioenergía S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de energía	Transacción comercial	-	352	Los efectos en resultados fueron: 12/2017 gastos por MUS\$ 352
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de combustible	Transacción comercial	1.139	6.489	Producto de Inventario
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de madera	Transacción comercial	72	1.295	Los efectos en resultados fueron: 03/2018 ingresos por MUS\$ 72; 12/2017 ingresos por MUS\$ 348
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	412	1.647	Los efectos en resultados fueron: 03/2018 gastos por MUS\$ 412; 12/2017 gastos por MUS\$ 1.647
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	289	1.207	Los efectos en resultados fueron: 03/2018 gastos por MUS\$ 289; 12/2017 gastos por MUS\$ 1.207

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

(Continuación)

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						Periodo terminado al 31/03/2018 MUS\$	Año terminado al 31/12/2017 MUS\$	
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	34	139	Los efectos en resultados fueron: 03/2018 gastos por MUS\$ 34; 12/2017 gastos por MUS\$ 139
20106897914	Entel Perú S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Perú	Compra de servicios	Transacción comercial	26	124	Los efectos en resultados fueron: 03/2018 gastos por MUS\$ 26; 12/2017 gastos por MUS\$ 124
84.356.800-9	Watt's S.A.	Director común	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	1.441	4.910	Los efectos en resultados fueron: 03/2018 ingresos por MUS\$ 717; 12/2017 ingresos por MUS\$ 2.120
99.301.000-6	Seguros de Vida Security Previsión S.A.	Director común	Chile	Compra de seguros	Transacción comercial	504	1.968	Los efectos en resultados fueron: 03/2018 gastos por MUS\$ 504; 12/2017 gastos por MUS\$ 1.968
Extranjera	Eckerd Perú S.A.	Director común	Perú	Compra de servicios	Transacción comercial	143	958	Los efectos en resultados fueron: 03/2018 gastos por MUS\$ 143; 12/2017 gastos por MUS\$ 958
				Venta de productos	Transacción comercial	1.324	6.104	Los efectos en resultados fueron: 03/2018 ingresos por MUS\$ 678; 12/2017 ingresos por MUS\$ 2.642
Extranjera	Homecenters Peruanos S.A.	Director Común	Perú	Compra de productos	Transacción comercial	160	-	Los efectos en resultados fueron: 03/2018 gastos por MUS\$ 160
Extranjera	Supermercados Peruanos S.A.	Director común	Perú	Compra de servicios	Transacción comercial	791	3.282	Los efectos en resultados fueron: 03/2018 gastos por MUS\$ 791; 12/2017 gastos por MUS\$ 3.282
				Venta de productos	Transacción comercial	5.064	18.069	Los efectos en resultados fueron: 03/2018 ingresos por MUS\$ 2.779; 12/2017 ingresos por MUS\$ 9.868
93.930.000-7	Clinica Las Condes S.A.	Director Común	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	87	392	Los efectos en resultados fueron: 03/2018 ingresos por MUS\$ 46; 12/2017 ingresos por MUS\$ 210

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

Para efectos de exposición se han considerado como significativas todas aquellas transacciones que totalizadas anualmente sean superiores a MUS\$ 300.

Las transacciones financieras con Banco BICE y Administradora General de Fondos Security S.A., corresponden principalmente a operaciones financieras, de cambio y contratación de seguros de crédito, realizadas con excedentes de caja en condiciones de mercado. Para efectos de presentación en los estados financieros los saldos mantenidos al cierre del 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 con las mencionadas entidades son revelados en las cuentas del Estado Consolidado de Situación Financiera que representan la naturaleza de la inversión (Efectivo y equivalentes al efectivo y Otros activos financieros), y sus condiciones específicas pactadas para cada operación pueden ser leídas en cada una de las respectivas notas. Debido a que los efectos y resultados de algunos tipos de transacciones dependen del plazo y tasas aplicables al monto invertido, es que para una mejor exposición, los montos correspondientes de esos tipos de transacciones que se presentan en cuadro adjunto, se encuentran promediadas, utilizando como criterio para la metodología de cálculo el promedio diario invertido. Con ello se demuestra que la relación entre el interés devengado sobre base mensual y el capital promediado representan condiciones de mercado en cada ejercicio.

Las transacciones con BICE Vida Compañía de Seguros S.A. corresponden a pagos por seguros de vida y salud del personal.

Las transacciones con Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A. corresponden a la compra de servicios para la prevención y detección de plagas realizados bajo condiciones de mercado. Los valores facturados consideran vencimientos dentro de los 30 días.

En general las transacciones por venta de productos con otras entidades relacionadas corresponden a operaciones comerciales del giro, las cuales son realizadas a valores de mercado.

Las transacciones con Abastible S.A., corresponden principalmente a contratos por compra de gas licuado de petróleo (GLP) para algunas plantas industriales, cuyos precios son reajustables por una fórmula que contempla la variación del índice de precios al consumidor y los precios de ENAP. Los valores facturados consideran vencimientos a 30 días.

Las transacciones con Arauco Argentina S.A. corresponden principalmente a la compra de celulosa realizada bajo condiciones de mercado, pactadas en dólares. Los valores facturados consideran vencimientos dentro de los 60 días.

Las transacciones de compra y venta entre subsidiarias de la Compañía y las empresas Forestal Arauco S.A. y Arauco Bioenergías S.A. son principalmente operaciones del giro (maderas, energía, celulosas y recortes) a valores de mercado y consideran vencimientos entre 30 y 60 días.

Las transacciones con Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. (combustible), se basan en contratos reajustables según precios de ENAP y consideran vencimientos a 60 días. El resto de las transacciones se realizan principalmente en pesos no reajustables.

Las transacciones con Colbún S.A. y Colbún Transmisión S.A., corresponden a la compra o venta de energía eléctrica definidas por el CDEC – SIC, pactados en dólares.

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

Las transacciones con Puerto Lirquén S.A. corresponden a la compra de servicios portuarios, los cuales se basan en contratos que consideran valores fijos y tarifas variables en función de su volumen (toneladas y metros cúbicos) expresados en dólares. Los valores facturados consideran vencimientos dentro de los 30 días.

Las transacciones con Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A., Entel Telefonía Local S.A. y Entel PCS Telecomunicaciones S.A., se refieren principalmente a servicios de telefonía fija y celular, transferencia de datos, seguridad perimetral y comercio electrónico. Para estos servicios existen contratos que consideran valores fijos y tarifas variables en función del volumen; los valores facturados consideran vencimientos dentro de los 60 días.

Las transacciones con Seguros de Vida Security Previsión S.A., corresponden a contratos por seguros de salud para el personal de Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias, que se encuentran pactados en unidades de fomento (Chile) cuya facturación contempla vencimientos mensuales.

Las transacciones y saldos por cobrar a Administradora de Ventas al Detalle Ltda., Compañía Industrial El Volcán S.A., Aislantes Volcán S.A., Fibrocementos Volcán S.A., Sofruco Alimentos Ltda., Watt's S.A., Eckerd Perú S.A., Supermercados Peruanos S.A., Homecenters Peruanos S.A. y Clínica Las Condes S.A. corresponden principalmente a ventas de productos de la Compañía, las cuales fueron realizadas bajo condiciones de mercado.

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

De conformidad con los estatutos sociales, la función de los Directores de la Compañía no es remunerada.

Inversiones CMPC S.A. no realiza pagos por concepto de remuneraciones de ejecutivos clave, ya que, los servicios de administración son proveídos por su matriz, Empresas CMPC S.A.

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

NOTA 40 - MEDIO AMBIENTE

Inversiones CMPC S.A. tiene como política de largo plazo el desarrollo sustentable de sus actividades forestales e industriales, en armonía con el medio ambiente. La mayoría de las subsidiarias y fábricas han obtenido la certificación de las normas internacionales de calidad ISO 9.001 y 14.001. Además, anualmente se recuperan y protegen de la erosión, mediante la forestación, vastas extensiones de suelo.

Las inversiones que realiza la Compañía en Propiedades, planta y equipo consideran mejoras ambientales que contribuyen a mitigar el impacto ambiental de su operación. Los proyectos cuyo objetivo es fundamentalmente medioambiental implicaron desembolsos en el periodo por MUS\$ 22.701 (MUS\$ 68.237 al 31 de diciembre de 2017).

Los principales desembolsos del periodo detallados por subsidiaria y proyecto son los siguientes:

Sociedad:	CMPC Pulp S.A.
Proyecto:	Proyecto Eficiencia Energética Planta Santa Fe.
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	Sin desembolsos en el periodo (MUS\$ 9.159 acumulados a marzo de 2018)
Monto comprometido ejercicios futuros:	MUS\$ 591
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Junio de 2018

Concepto del desembolso:

El proyecto tiene por objetivo reducir el consumo de agua y vapor de la planta Santa Fe, mediante la reutilización y recuperación de agua. Además, se mejorará el manejo de biomasa interna, que es una fuente de energía renovable, con la incorporación de una nueva prensa.

Sociedad:	CMPC Celulosa S.A.
Proyecto:	Proyecto reducción de emisiones aéreas, manejo del efluente líquido y de residuos sólidos.
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	Sin desembolsos en el periodo (MUS\$ 18.009 acumulados a marzo de 2018)
Monto comprometido ejercicios futuros:	MUS\$ 2.568
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Diciembre de 2018

Concepto del desembolso:

El proyecto tiene por objetivo reducir emisiones aéreas en planta Pacífico, mejorar el quemado de gases molestos en planta Santa Fe, conducir el efluente del riego de trozos del aserradero

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

Nacimiento y de *Plywood* al tratamiento de las plantas de celulosa colindantes, y habilitar una nueva área de disposición controlada de residuos en planta Pacífico.

Sociedad:	CMPC Pulp S.A. y CMPC Maderas S.A.
Proyecto:	Proyecto de seguridad ambiental, control de ruidos y prevención de riesgos.
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS\$ 19 (MUS\$ 11.508 acumulados a marzo de 2018)
Monto comprometido ejercicios futuros:	MUS\$ 83
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Junio de 2018

Concepto del desembolso:

El proyecto tiene por objetivo aumentar la seguridad ambiental con nuevas bodegas de productos peligrosos en aserraderos y *plywood*, y controlar la emisión de ruidos molestos en las 3 plantas de celulosa en Chile.

Sociedad:	CMPC Pulp S.A.
Proyecto:	Proyecto captura de gases y recuperación de aguas.
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS\$ 7.844 (MUS\$ 23.663 acumulados a marzo de 2018)
Monto comprometido ejercicios futuros:	MUS\$ 13.983
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Abril de 2019

Concepto del desembolso:

El proyecto tiene por objetivo reducir la emisión hacia la atmósfera de gases sulfurados no condensables por medio de la implementación de un sistema de recolección y quemado de gases diluidos en plantas Laja y Pacífico. Además, realizar cierres de circuitos de agua del proceso de producción de celulosa en planta Laja.

Sociedad:	CMPC Pulp S.A.
Proyecto:	Proyecto WLP Planta Laja
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS\$ 14.838 (MUS\$ 109.172 acumulados a marzo de 2018)
Monto comprometido ejercicios futuros:	MUS\$ 2.828
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Junio de 2018

Concepto del desembolso:

El proyecto tiene por objetivo la renovación del horno de cal y caustificación de la Planta Laja para cumplir con el Decreto N° 37 del Ministerio del Medio Ambiente que regula las emisiones de compuestos TRS, generadores de olor, asociados a la fabricación de pulpa *kraft* o al sulfato.

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

Todos los proyectos que poseen flujos de dinero comprometidos se encuentran en desarrollo a la fecha de los presentes estados financieros. Además, en CMPC existen otros proyectos asociados al desarrollo de nuevas tecnologías aplicadas para mitigar el impacto en el medio ambiente.

NOTA 41 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

No existen otros hechos posteriores a la fecha de presentación de estos estados financieros consolidados que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.