

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Correspondientes al periodo terminado al 30 de septiembre de 2018



Nuestra fibra • Nossa fibra • Our fiber

INVERSIONES CMPC S.A. Y SUBSIDIARIAS
Miles de Dólares Estadounidenses

El presente documento consta de:

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

ÍNDICE

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE SITUACIÓN FINANCIERA.....	4
ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO.....	5
ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRALES	6
ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (MÉTODO DIRECTO)	8
NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL	9
NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES	15
2.1. Bases de preparación	15
2.2. Bases de presentación	15
2.3. Información financiera por segmentos operativos	16
2.4. Transacciones en moneda extranjera.....	17
2.5. Propiedades, planta y equipo	19
2.6. Activos biológicos (plantaciones forestales).....	20
2.7. Activos intangibles	21
2.8. Plusvalía	22
2.9. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros	22
2.10. Instrumentos financieros.....	23
2.11. Instrumentos de cobertura.....	24
2.12. Inventarios	26
2.13. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	27
2.14. Efectivo y equivalentes al efectivo.....	28
2.15. Capital emitido.....	28
2.16. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	28
2.17. Préstamos que devengan intereses.....	28
2.18. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.....	28
2.19. Beneficios a los empleados	29
2.20. Provisiones.....	30
2.21. Reconocimiento de ingresos.....	30
2.22. Arrendamientos	32
2.23. Distribución de dividendos	32
2.24. Medio ambiente.....	32
2.25. Investigación y desarrollo.....	32
2.26. Gastos en publicidad.....	33
2.27. Ganancias por acción.....	33
2.28. Gastos por seguros de bienes y servicios	33
NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS	33
NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES.....	43
NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES Y CORRECCIONES	47
NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES.....	47
NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS	48
NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS.....	56
NOTA 9 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.....	63
NOTA 10 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	64
NOTA 11 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS.....	67
NOTA 12 - INVENTARIOS	68
NOTA 13 - ACTIVOS BIOLÓGICOS	69
NOTA 14 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	73

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

NOTA 15 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS.....	75
NOTA 16 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	77
NOTA 17 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	78
NOTA 18 - PLUSVALÍA.....	79
NOTA 19 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	80
NOTA 20 - ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO	83
NOTA 21 - IMPUESTOS DIFERIDOS	87
NOTA 22 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS	90
NOTA 23 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	108
NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS.....	111
NOTA 25 - PROVISIONES, PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES.....	112
NOTA 26 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	121
NOTA 27 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS.....	124
NOTA 28 - PATRIMONIO.....	124
NOTA 29 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.....	129
NOTA 30 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS).....	130
NOTA 31 - COSTOS FINANCIEROS.....	130
NOTA 32 - DIFERENCIAS DE CAMBIO DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA	131
NOTA 33 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS.....	136
NOTA 34 - GASTOS POR NATURALEZA.....	138
NOTA 35 - COMPROMISOS	139
NOTA 36 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.....	139
NOTA 37 - MEDIO AMBIENTE	144
NOTA 38 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA.....	146

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

	Nota N°	Al 30 de septiembre de 2018 (no auditado) MUS\$	Al 31 de diciembre de 2017 (auditado) MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8.1	919.299	830.367
Otros activos financieros corrientes	8.2	7.450	11.191
Otros activos no financieros corrientes	9	110.308	120.105
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	10.1	940.781	745.309
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	139.808	2.167
Inventarios corrientes	12	1.208.928	1.227.635
Activos biológicos corrientes	13	323.097	305.735
Activos por impuestos corrientes	14	144.195	99.889
Total Activos, corrientes		3.793.866	3.342.398
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	8.3	39.681	35.988
Otros activos no financieros no corrientes	9	186.628	209.516
Cuentas por cobrar no corrientes	10.3	25.218	39.288
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	11	119.808	150.561
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	179	3.542
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	17.475	14.068
Plusvalía	18	103.117	111.096
Propiedades, planta y equipo	19	7.702.633	7.800.200
Activos biológicos no corrientes	13	3.111.919	3.061.910
Activos por impuestos diferidos	21	82.689	68.318
Total Activos, no corrientes		11.389.347	11.494.487
Total de Activos		15.183.213	14.836.885
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	22	322.739	335.128
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23	706.166	774.537
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	24	21.936	35.141
Otras provisiones a corto plazo	25	1.581	165.035
Pasivos por impuestos corrientes	14	206.357	50.184
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	26	65.223	52.364
Otros pasivos no financieros corrientes	27	38.220	11.335
Total Pasivos, Corrientes		1.362.222	1.423.724
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	22	3.617.814	3.781.090
Otras provisiones a largo plazo	25	19.952	20.927
Pasivos por impuestos diferidos	21	1.577.475	1.484.728
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	26	76.798	89.741
Otros pasivos no financieros, no corrientes	27	2.918	3.125
Total Pasivos, no corrientes		5.294.957	5.379.611
Total de Pasivos		6.657.179	6.803.335
Patrimonio			
Capital emitido	28.1	399.272	399.272
Ganancias (pérdidas) acumuladas	28.3	5.560.372	5.389.010
Otras reservas	28.2	(371.265)	(299.131)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		5.588.379	5.489.151
Participaciones no controladoras	28.5	2.937.655	2.544.399
Total Patrimonio		8.526.034	8.033.550
Total de Patrimonio y Pasivos		15.183.213	14.836.885

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

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

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

	Capital emitido Nota 28.1	Reserva de diferencias de cambio en conversiones	Reserva de coberturas de flujo de efectivo	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Otras reservas Nota 28.2	Ganancias (pérdidas) acumuladas Nota 28.3	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras Nota 28.5	Patrimonio total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Por el período terminado al 30 de septiembre 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	-	-	-	-	-	-	(4.898)	(4.898)	-	(4.898)
Saldo inicial reexpresado	399.272	(600.530)	23.371	(17.292)	295.320	(299.131)	5.384.112	5.484.253	2.544.399	8.028.652
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	176.260	176.260	233.864	410.124
Otro resultado integral	-	(83.934)	11.540	(162)	422	(72.134)	-	(72.134)	-	(72.134)
Resultado integral	-	(83.934)	11.540	(162)	422	(72.134)	176.260	104.126	233.864	337.990
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	159.392	159.392
Total de cambios en patrimonio	-	(83.934)	11.540	(162)	422	(72.134)	176.260	104.126	393.256	497.382
Saldo final al 30/09/2018 (no auditado)	399.272	(684.464)	34.911	(17.454)	295.742	(371.265)	5.560.372	5.588.379	2.937.655	8.526.034
Por el período terminado al 30 de septiembre 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)	-	-	-	-	-	-	82.446	82.446	13.450	95.896
Otro resultado integral	-	47.681	9.284	(149)	417	57.233	-	57.233	-	57.233
Resultado integral	-	47.681	9.284	(149)	417	57.233	82.446	139.679	13.450	153.129
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	13.872	13.872
Total de cambios en patrimonio	-	47.681	9.284	(149)	417	57.233	82.446	139.679	27.322	167.001
Saldo final al 30/09/2017 (no auditado)	399.272	(575.695)	17.394	(16.505)	295.321	(279.485)	5.395.428	5.515.215	2.534.185	8.049.400

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

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

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRALES
(no auditado)

Nota N°	Por el periodo de nueve meses terminado al 30 de septiembre de		Trimestre Julio-Septiembre de		
	2018	2017	2018	2017	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Estado de Resultados, por función del gasto					
Ganancia (pérdida)					
Ingresos de actividades ordinarias	29	4.736.687	3.834.303	1.623.061	1.339.345
Costo de ventas		(3.339.846)	(3.059.730)	(1.123.233)	(1.029.680)
Ganancia bruta		1.396.841	774.573	499.828	309.665
Otros ingresos, por función	13	81.800	109.667	28.573	25.370
Costos de distribución		(198.166)	(182.912)	(65.965)	(61.318)
Gastos de administración		(190.371)	(169.386)	(63.731)	(59.908)
Otros gastos, por función		(157.088)	(166.733)	(52.823)	(56.024)
Otras ganancias (pérdidas)	30	(23.934)	(116.949)	(11.319)	(45.387)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		909.082	248.260	334.563	112.398
Ingresos financieros		14.815	23.815	6.639	12.224
Costos financieros	31	(167.380)	(167.447)	(62.771)	(56.985)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	16	(340)	(3.313)	17	8
Diferencias de cambio	32	(22.983)	(800)	(9.224)	(656)
Resultado por unidades de reajuste		3.229	(928)	4.662	59
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		736.423	99.587	273.886	67.048
Gasto por impuestos a las ganancias	33	(326.299)	(3.691)	(113.839)	16.379
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		410.124	95.896	160.047	83.427
Ganancia (pérdida)		410.124	95.896	160.047	83.427
Ganancia (pérdida), atribuible a					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		176.260	82.446	61.773	59.750
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	28.5	233.864	13.450	98.274	23.677
Ganancia (pérdida)		410.124	95.896	160.047	83.427
Ganancias por acción					
Ganancia por acción básica					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$ por acción)	28.4	0,8813	0,4122	0,3089	0,2988
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-	-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,8813	0,4122	0,3089	0,2988
Ganancia por acción diluidas					
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US\$ por acción)	28.4	0,8813	0,4122	0,3089	0,2988
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-	-	-
Ganancia (pérdida) diluida por acción		0,8813	0,4122	0,3089	0,2988

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

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

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

Nota N°	Por el periodo de nueve meses terminado al 30 de septiembre de		Trimestre Julio-Septiembre de	
	2018	2017	2018	2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Estado de resultados integrales				
Ganancia (pérdida)	410.124	95.896	160.047	83.427
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	(49)	(411)	1.530	112
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	(49)	(411)	1.530	112
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	(80.214)	46.353	16.252	22.825
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	(80.214)	46.353	16.252	22.825
Coberturas del flujo de efectivo				
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo	18.910	9.284	(5.501)	12.055
Otro resultado integral coberturas del flujo de efectivo	18.910	9.284	(5.501)	12.055
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	422	417	814	416
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	(60.882)	56.054	11.565	35.296
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	(113)	262	(936)	154
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo	(113)	262	(936)	154
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo				
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	(3.720)	1.328	(1.034)	836
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	(7.370)	-	1.857	-
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo	(11.090)	1.328	823	836
Otro resultado integral	(72.134)	57.233	12.982	36.398
Resultado integral	337.990	153.129	173.029	119.825
Resultado integral atribuible a:				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	104.126	139.679	74.755	96.148
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	233.864	13.450	98.274	23.677
Resultado integral	337.990	153.129	173.029	119.825

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

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

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

	Nota N°	Por el periodo de nueve meses terminado al 30 de septiembre 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		4.802.468	4.356.619
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		19.500	3.138
Otros cobros por actividades de operación		274.331	240.645
Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(3.490.455)	(3.214.805)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(327.264)	(339.208)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(8.113)	(6.235)
Otros pagos por actividades de operación		(335.700)	(176.904)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación		934.767	863.250
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados		(148.114)	(54.796)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		786.653	808.454
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Préstamos a entidades relacionadas		(136.810)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		9	1.159
Compras de propiedades, planta y equipo		(232.009)	(269.219)
Compras de activos intangibles		-	(772)
Compras de otros activos a largo plazo		(62.263)	(58.208)
Cobros a entidades relacionadas		-	17.790
Intereses recibidos		14.184	11.555
Otras entradas (salidas) de efectivo		6.691	1.322
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(410.198)	(296.373)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos		528.535	1.169.848
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	22.3	377.738	490.725
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	22.3	150.797	679.123
Préstamos de entidades relacionadas		-	5.834
Reembolsos de préstamos	22.3	(661.048)	(772.531)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	22.3	(15.559)	(9.957)
Dividendos pagados		(7)	-
Intereses pagados	22.3	(133.632)	(139.118)
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	(2.349)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(281.711)	251.727
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		94.744	763.808
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		(5.812)	3.444
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		88.932	767.252
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	8	830.367	593.743
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	8	919.299	1.360.995

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 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 36).

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, packaging 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 aproximadamente 637 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 441 mil hectáreas están localizadas en Chile, 139 mil hectáreas en Brasil y 57 mil hectáreas en Argentina. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo, aparcería y arriendos con terceros que comprenden 40 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, al 30 de septiembre de 2018 los ingresos provienen en una proporción superior al 80% de exportaciones y de subsidiarias del exterior y aproximadamente un 20% se generan en Chile. La Compañía tiene subsidiarias para operaciones comerciales y financieras en Europa, Estados Unidos e Islas Cayman.

Al 30 de septiembre de 2018 Inversiones CMPC está formado por 50 sociedades: Inversiones CMPC S.A., sociedad matriz, 46 subsidiarias y 3 asociadas. Inversiones CMPC ha consolidado todas aquellas sociedades en las cuales posee el control de la operación en sus negocios, y ha aplicado el método de la participación en el patrimonio de sus asociadas. Los activos totales de la matriz al 30 de septiembre de 2018 alcanzan los MUS\$ 9.827.220 (MUS\$ 9.257.667 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 Intermedios son las siguientes:

Sociedades consolidadas	RUT	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación					
				Al 30 de septiembre 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\$	6,4251	46,0040	52,4291	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	52,3767	52,4767	0,1000	51,8818	51,9818
Forsac S.A.	79.943.600-0	Chile	US\$	25,1437	74,7637	99,9074	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
Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda.	70.029.300-9	Chile	US\$	0,0000	30,6641	30,6641	0,0000	0,0000	0,0000
Inversiones Timbauva S.A.	76.866.121-9	Chile	CLP	0,0000	0,0000	0,0000	99,9289	0,0000	99,9289
Inversiones Forsac S.A.	76.866.126-K	Chile	CLP	0,0000	0,0000	0,0000	99,9289	0,0000	99,9289
Protisa Forestal S.A.	76.866.083-2	Chile	CLP	0,0000	0,0000	0,0000	0,0096	99,9181	99,9277
Protisa Forsac S.A.	76.866.081-6	Chile	CLP	0,0000	0,0000	0,0000	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	57,0678	57,0678	0,0000	99,9347	99,9347
Forestal Timbauva S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	10,0000	47,1862	57,1862	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	99,9074	99,9074	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 Forestal Ltda.	Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	0,0000	0,0000	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
Guaiba Administração Forestal 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	52,4291	52,4291	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	51,9228	51,9228	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	99,9074	99,9074	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. (1)	Extranjera	Uruguay	UYU	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	99,5305	99,5305
Celulosas del Uruguay S.A. (1)	Extranjera	Uruguay	UYU	0,0000	0,0000	0,0000	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	51,9273	51,9273	0,0000	51,9224	51,9224

(1) Las subsidiarias Compañía Primus del Uruguay S.A. y Celulosas del Uruguay S.A. se encuentran disueltas y liquidadas y su personería ha sido cancelada, mediante el procedimiento contemplado en la Ley N° 19.288 denominada de "Depuración de sociedades inactivas e identificación de titulares de participaciones patrimoniales al portador".

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

(1) En junta extraordinaria de Accionistas de la subsidiaria Forestal Mininco S.A., celebrada el 20 de junio de 2018, se acordó fusionar la sociedad con Inversiones Timbauva S.A. y Protisa Forestal S.A., de modo que estas dos últimas sociedades se incorporen a la primera por absorción. Como consecuencia de la fusión, se acordó aumentar el capital social de Forestal Mininco S.A., continuadora legal, en la cantidad de CLP 124.688.642.475 (MUS\$ 194.367), mediante la emisión de 38.182.319 nuevas acciones de pago. Considerando la incorporación por canje de acciones de Empresas CMPC S.A. y CMPC Papeles S.A., las nuevas participaciones en esta subsidiaria son

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

Inversiones CMPC S.A. 6,78%, CMPC Celulosa S.A. 92,89%, Empresas CMPC S.A. 0,01% y CMPC Papeles S.A. 0,32%.

(2) En junta extraordinaria de Accionistas de la subsidiaria Forsac S.A., celebrada el 20 de junio de 2018, se acordó fusionar la sociedad con Inversiones Forsac S.A. y Protisa Forsac S.A., de modo que estas dos últimas sociedades se incorporen a la primera por absorción. Como consecuencia de la fusión, se acordó aumentar el capital social de Forsac S.A., continuadora legal, en la cantidad de CLP 7.620.692.899 (MUS\$ 11.879), mediante la emisión de 31.094 nuevas acciones de pago. Considerando la incorporación por canje de acciones de Empresas CMPC S.A., las nuevas participaciones en esta subsidiaria son Inversiones CMPC S.A. 25,14%, CMPC Papeles S.A. 74,84% y Empresas CMPC S.A. 0,02%.

(3) Durante el periodo terminado al 30 de septiembre de 2018 la subsidiaria Drypers Andina S.A. de Colombia aumentó su capital social por un total de MUS\$ 5.000 (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%.

(4) Durante el periodo terminado al 30 de septiembre de 2018 la subsidiaria Melhoramentos CMPC Ltda. de Brasil aumentó su capital social por un total de MUS\$ 37.000 (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%.

(5) 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. Esta operación se materializó en el mes de enero de 2018.

(6) 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%.

(7) 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\$ 559.444), 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%.

(8) 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 regirá por nuevos estatutos sociales.

(9) 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.

(10) 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.

(11) 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 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.

(12) 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%.

(13) 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%.

(14) 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.

(15) 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 30 de septiembre de 2018 alcanza a 16.643 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 Principales	Profesionales y Técnicos	Trabajadores	Total
Celulosa	168	1.485	3.316	4.969
Packaging	117	876	2.365	3.358
Tissue	303	2.247	5.765	8.315
Otros	-	1	-	1
Totales (no auditado)	588	4.609	11.446	16.643

El número promedio de empleados de Inversiones CMPC durante el periodo terminado al 30 de septiembre de 2018 alcanzó a 16.749 trabajadores (16.762 al 31 de diciembre de 2017).

Los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios están compuestos por los Estados Consolidados de Situación Financiera, los Estados Consolidados de Resultados Integrales, los Estados Consolidados de Flujos de Efectivo (método directo), los Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio y las Notas Explicativas.

La moneda funcional y de presentación de la Compañía es el dólar estadounidense (en adelante “dólar”), exceptuando las subsidiarias del segmento operativo 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 (a excepción de la subsidiaria La Papelera del Plata S.A., que opera en una economía hiperinflacionaria, ver nota 2.4.c) que registran su contabilidad en una moneda distinta del dólar, convirtieron sus Estados Financieros Intermedios 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 a tipo de cambio de cierre, y el Estado de Resultados Integrales y el Estado de Flujos de Efectivo a tipo de cambio diario o promedio mensual, según corresponda.

Los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios adjuntos se presentan en miles de dólares (MUS\$), sin decimales, y se han preparado a partir de los registros contables de Inversiones CMPC S.A. y de sus subsidiarias.

Los activos y pasivos se clasifican en función de sus vencimientos 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, revelando en la nota 34 información adicional sobre 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 30 de septiembre de 2018, así como de los resultados de las operaciones, de

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

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

La Administración de la Compañía declara que estos Estados Financieros Consolidados Intermedios se han preparado en conformidad con IFRS adoptadas por IASB (*International Accounting Standards Board*).

Estos Estados Financieros Consolidados Intermedios han sido aprobados por la sesión de Directorio de fecha 15 de noviembre 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 S.A. tiene la obligación de mantener una relación entre Deuda financiera con terceros y Patrimonio (ajustado según contratos) igual o inferior a 0,80 veces. Al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 esta relación se cumple holgadamente, alcanzando niveles de 0,47 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 30 de septiembre de 2018 a US\$ 3.567 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\$ 8.198 millones al 30 de septiembre de 2018 y a US\$ 7.954 millones al 31 de diciembre de 2017. De igual forma debe mantener una Cobertura de gastos financieros mayor o igual a 3,25 veces el EBITDA, condición que se cumple al alcanzar una cobertura de 7,66 veces al 30 de septiembre 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 la normativa IFRS vigente al 30 de septiembre 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 la 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.

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

Algunos saldos de los Estados Financieros Consolidados comparativos al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2017, fueron reclasificados para una presentación consistente con los estados financieros al 30 de septiembre 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 cierre de cada periodo. Adicionalmente, Inversiones CMPC está expuesta, o tiene derecho, a los rendimientos variables de estas sociedades y tiene la capacidad de influir en el monto de estos.

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

b) Transacciones y Participaciones no controladoras

Como parte del proceso de consolidación se eliminan las transacciones, los saldos por cobrar y/o pagar y los resultados no realizados por operaciones entre subsidiarias de 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 (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras se presenta en el Estado Consolidado de Resultados Integrales conformando la Ganancia (pérdida) del periodo. Los resultados de las transacciones entre los accionistas no controladores y los accionistas de las subsidiarias donde se comparte la propiedad, se registran dentro del Patrimonio y, por lo tanto, se muestran en el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio.

c) Asociadas

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

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

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

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

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
Packaging
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 Intermedios se presentan en dólares, que es la moneda funcional de la Compañía.

b) Transacciones y saldos

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

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

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

c) Subsidiarias de Inversiones CMPC

Los resultados y la situación financiera de las subsidiarias de Inversiones CMPC que no operan con una moneda de una economía hiperinflacionaria y que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue:

i) Los activos, pasivos y patrimonio de cada estado de situación financiera presentado se convierten al tipo de cambio de cierre del mismo, ii) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se

convierten al tipo de cambio diario o cuando esto no es posible se utiliza el tipo de cambio promedio mensual como aproximación razonable, y iii) Las variaciones determinadas por diferencias de cambio entre la inversión contabilizada en una sociedad cuya moneda funcional es distinta a la moneda funcional de la subsidiaria en que se ha invertido se registra en el Estado Consolidado de Resultados Integrales, formando parte del Patrimonio como Reserva de diferencia de cambio en conversiones.

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

Hiperinflación en Argentina

De acuerdo con IAS 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias”, una economía es considerada como hiperinflacionaria si presenta una serie de características, como una tasa acumulada de inflación cercana o superior al 100% en los últimos tres años. Para fines de IAS 29, a partir del 1 de julio de 2018, la economía argentina es considerada como hiperinflacionaria y, por lo tanto, los estados financieros presentados de las subsidiarias cuya moneda funcional es el peso argentino, fueron preparados aplicando los requerimientos de IAS 29 como si la economía hubiese sido siempre hiperinflacionaria, de conformidad con la interpretación del Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera CINIIF 7 “Aplicación del Procedimiento de Reexpresión” según IAS 29.

Los estados financieros de la subsidiaria La Papelera del Plata S.A., cuya moneda funcional es el peso argentino, fueron preparados de acuerdo a IAS 29, y posteriormente convertidos a dólar de conformidad con IAS 21 “Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera”, utilizando el tipo de cambio de cierre al 30 de septiembre de 2018 para todas las cifras de los estados consolidados de situación financiera y los estados consolidados de resultados integrales; por lo tanto, las cifras comparativas corresponden a las que fueron presentadas en cada período anual y no son ajustadas por las variaciones posteriores que se hayan producido en el nivel general de precios o en los tipos de cambio.

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 30 de septiembre de 2018 y 2017, y al 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

Moneda		30/09/2018		31/12/2017		30/09/2017	
		Cierre	Promedio mensual acumulado	Cierre	Promedio mensual acumulado	Cierre	Promedio mensual acumulado
Peso chileno	CLP	660,42	627,63	614,75	649,33	637,93	654,00
Unidad de fomento *	CLF	0,024	0,023	0,023	0,024	0,024	0,025
Peso argentino	ARS	41,25	25,11	18,65	16,56	17,31	16,23
Nuevo sol peruano	PEN	3,30	3,26	3,25	3,26	3,27	3,27
Peso mexicano	MXN	18,81	19,04	19,74	18,92	18,20	18,92
Peso uruguayo	UYU	33,04	30,10	28,81	28,68	29,19	28,52
Peso colombiano	COP	2.972,18	2.885,81	2.984,00	2.950,64	2.936,67	2.938,74
Euro	EUR	0,86	0,84	0,83	0,89	0,85	0,90
Real brasileño	BRL	4,00	3,60	3,31	3,19	3,17	3,17
Libra esterlina	GBP	0,77	0,74	0,74	0,78	0,75	0,79

* 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.

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.

Con posterioridad a su reconocimiento como activo, un elemento de Propiedades, planta y equipo se registrará por su costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor si existiesen.

La vida útil de los activos se revisa, y ajusta si es necesario, en cada cierre de los estados financieros consolidados. La Compañía ha determinado que el valor residual asignado a las propiedades, plantas y equipos es cero, dado que dichos activos son plantas productivas y no se realizan ventas de los mismos.

Las vidas útiles estimadas (en años) por clases de activo son las siguientes:

	Vida útil mínima	Vida útil máxima
Edificios e instalaciones	10	82
Planta y equipo	10	50
Equipos de oficina	5	10
Enseres y accesorios	5	12
Equipos de transporte	5	20
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero	10	28
Otras propiedades, planta y equipo	3	10

Los desembolsos 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" y en IFRS 13 "Medición del valor razonable". Los grupos de bosques son reconocidos y medidos al valor razonable a nivel de "árbol en pie", es decir, descontados sus costos de cosecha y gastos de traslado hasta el punto de venta, existiendo la presunción que la medición puede realizarse de forma fiable.

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

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

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

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

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

2.7. Activos intangibles

Los activos intangibles corresponden principalmente a software, servidumbres de líneas eléctricas, derechos de agua, derechos de emisión y marcas comerciales.

a) Software

Los gastos de adquisición y desarrollo de software relevante y específico para la Compañía son activados y amortizados en el periodo en que se espera generar ingresos por su uso (vida útil promedio de tres años), con cargo a la cuenta de gasto por amortización en el rubro Costo de ventas del Estado Consolidado de Resultados Integrales. El resto de los activos intangibles identificables tienen vida útil indefinida, sin restricciones de uso o dominio.

b) Servidumbres de líneas eléctricas

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

c) Derechos de agua

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

d) Derechos de emisión

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

e) Marcas comerciales

Inversiones CMPC cuenta con un portafolio de marcas comerciales que en su mayoría han sido desarrolladas internamente y algunas de ellas adquiridas a terceros. Estas últimas 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 adquiridas a terceros 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.

2.8. Plusvalía

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

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

Esta plusvalía se asigna a las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) con el propósito de probar las pérdidas por deterioro (ver nota 2.9). 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 en una planta industrial, para el segmento Celulosa en Chile, y la inversión en una subsidiaria para los otros segmentos de Inversiones CMPC.

En una combinación de negocios con términos más ventajosos que los del mercado, se registra la diferencia entre el precio pagado y el valor razonable de los activos netos identificados, en el Estado Consolidado de Resultados Integrales como una ganancia.

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

identificables por separado. La Compañía ha determinado como UGE cada una de las plantas por país y por el tipo de segmento al que pertenecen.

Los activos no financieros distintos de la plusvalía adquirida que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a prueba en cada cierre anual del estado financiero para verificar si se hubiesen producido reversiones de las pérdidas. Las pérdidas por deterioro de valor pueden ser reversadas contablemente solo hasta el monto de estas pérdidas reconocidas en 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.

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

- i) Instrumentos financieros a *Fair Value Through Profit and Loss* (FVTPL). Estos instrumentos se miden a valor razonable. Las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier ingreso por intereses o dividendos, se reconocen en Ganancia (pérdida) del periodo.
- ii) Instrumentos financieros medidos a Costo amortizado que se mantienen con el objetivo de recolectar flujos de efectivo contractuales que cumplan con el criterio "Solo Pagos de Principal e Intereses" (SPPI). Esta categoría incluye los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y los préstamos incluidos en Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.
- iii) Instrumentos financieros medidos a *Fair Value Through Other Comprehensive Income* (FVOCI), con ganancias o pérdidas reclasificadas a resultados del periodo en el momento de la baja en cuentas. Los instrumentos financieros en esta categoría cumplen con el criterio "SPPI" y se mantienen dentro del modelo de negocio de Inversiones CMPC, tanto para cobrar los flujos de efectivo como para venderlos.

b) Medición posterior

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

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

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

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

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

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

A la fecha de cada Estado Consolidado de Situación Financiera Inversiones CMPC evalúa si 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 reconocerán inicialmente (fecha en que se ha ejecutado el contrato) como al final del periodo sobre el que se informa a su valor razonable (*fair value*). El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado o no como un instrumento de cobertura y, si ha sido designado, dependerá de la naturaleza de la partida que está cubriendo.

Inversiones CMPC designa determinados derivados como:

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

La Compañía documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia

para llevar a cabo diversas operaciones de cobertura. La Compañía también documenta su evaluación, tanto al inicio como al cierre de cada periodo, de si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

El valor razonable de los instrumentos derivados utilizados a efectos de cobertura se muestra en las notas 8 y 22 (Activos y pasivos de cobertura, respectivamente). Los movimientos patrimoniales en la Reserva de coberturas de flujo de efectivo se muestran en la nota 28. El valor razonable total de los derivados de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante 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, en el rubro Reserva de coberturas de flujo de efectivo. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en el Estado Consolidado de Resultados Integrales en el ítem Otras ganancias (pérdidas).

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

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

Metodologías de valorización

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

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

Principales datos

- i) Tipos de cambio de cierre para cada moneda obtenidos desde *Bloomberg*.
- ii) Tipos de cambio futuros 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 un ajuste por el diferencial del valor, y se rebaja el valor de los inventarios.

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

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

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

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

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 la *Expected Credit Loss* (ECL) de por vida.

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

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

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

a) Medición de la pérdida esperada

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

b) Deterioro crediticio

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

c) Presentación del deterioro

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

2.14. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

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

2.15. Capital emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como Patrimonio.

2.16. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

2.17. 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 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 Otro resultado integral de asociadas registrados directamente en el Patrimonio, expuestos en 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 Consolidados Intermedios se refiere al cálculo actuarial de la obligación generada por este compromiso.

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

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

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

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

Adicionalmente, la Compañía mantiene obligaciones asociadas a Premios de antigüedad.

Estas obligaciones cumplen con las características de un beneficio a los empleados a corto plazo, o bien otros beneficios a los empleados a largo plazo, dependiendo si se esperan liquidar antes o después de los 12 meses posteriores a la fecha de presentación de los estados financieros consolidados; misma manera en la cual se clasificará en el pasivo Provisiones corrientes y no corrientes por beneficios a los empleados. Para ambos casos, el resultado asociado al reconocimiento de la provisión es llevado a gastos en el periodo que se devenga.

2.20. 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.

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 Ingresos diferidos 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.

2.22. Arrendamientos

Los arrendamientos de propiedades, plantas y equipos, 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 arrendos 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 formación 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 Consolidados, 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 el rubro Gastos de administración del Estado Consolidado de Resultados Integrales en el periodo en que se incurren.

2.26. Gastos en publicidad

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

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 al cierre del 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 en Otros activos no financieros, corrientes.

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

NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS

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 Empresas CMPC, matriz de Inversiones CMPC establece la estrategia y el marco general en que se desenvuelve la administración de los riesgos en la Compañía, la cual es implementada en forma descentralizada a través de las distintas unidades de negocio. A nivel corporativo, existen comités del directorio donde se definen las políticas y estrategias para la adecuada gestión de riesgos. Entre esos comités se cuenta el de auditoría, el de riesgo financiero y el de ética y cumplimiento. Adicionalmente, diversas gerencias coordinan y controlan la correcta ejecución de las políticas de prevención y mitigación de los principales riesgos identificados, entre ellas está la Gerencia de Riesgos, Finanzas, Cumplimiento y Auditoría Interna.

3.1. Riesgo de mercado

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

grandes actores de la industria forestal, junto con la disponibilidad de productos sustitutos y la etapa en el ciclo de vida de los productos. Una de las principales categorías de productos de Inversiones CMPC es la celulosa *kraft* blanqueada, la cual representa algo más de un 40% de la venta consolidada y es comercializada a cerca de 270 clientes en 44 países en Asia, Europa, América y Oceanía.

Al respecto, Inversiones CMPC se beneficia de la diversificación de negocios e integración vertical de sus operaciones, teniendo cierta flexibilidad para administrar así su exposición a variaciones en el precio de la celulosa. El impacto provocado por una posible disminución en los precios de la celulosa es parcialmente contrarrestado con una reducción de costos de productos con mayor elaboración, especialmente *tissue* y cartulinas.

Cabe mencionar que la 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 riesgos de tipo de cambio y de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

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

Es importante señalar que la capacidad de acceder a créditos en mercados de capitales locales o internacionales puede verse restringida, por razones exógenas cuando se necesite financiamiento, lo que podría generar efectos materiales adversos en nuestra flexibilidad a la hora de reaccionar a diversas condiciones económicas y de mercado. Por ello, ante eventuales restricciones de liquidez, en marzo de 2017 Inversiones CMPC S.A. obtuvo una Línea Comprometida con Banco Santander, Export Development Canada, Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd. y MUFG Bank, Ltd., actuando como estructurador. Esta línea ascendió a MUS\$ 400.000 con un plazo máximo de 3 años desde la fecha de obtención. En agosto de 2018 se extendió la fecha de vencimiento original por dos años (desde el 13 de septiembre de 2020 al 14 de septiembre de 2022) por un total de MUS\$ 200.000, sólo con Banco Santander y Export Development Canada, Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd. Al 30 de septiembre de 2018 la línea se encuentra totalmente disponible. Además de esto, es política permanente de Inversiones CMPC 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, 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 55% de la venta de los tres primeros trimestres de 2018, siendo los principales destinos los mercados de Asia, Europa, América Latina y Estados Unidos. La mayor parte de estas ventas de exportación se realizó en dólares.

A su vez, las ventas domésticas de Inversiones CMPC en Chile y en sus subsidiarias en Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, México, Perú y Uruguay, representaron en el periodo un 45% 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 67% 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 propiedades, plantas y equipos, también están mayoritariamente denominados en dólares, o bien, indexados a dicha moneda.

Dada la naturaleza de los negocios de Inversiones CMPC, la Compañía realiza ventas o adquiere compromisos de pago en monedas distintas al dólar estadounidense. Para evitar el riesgo cambiario de monedas distintas al dólar, se realizan operaciones de cobertura mediante derivados con el fin de fijar los tipos de cambio en cuestión. Al 30 de septiembre 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 Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones S.A., en Chile, hasta el año 2019.

Considerando que la estructura de los flujos de Inversiones CMPC está altamente indexada al dólar, se han contraído pasivos mayoritariamente en esta moneda. En el caso de las subsidiarias extranjeras dedicadas al negocio de Tissue, dado que éstas reciben ingresos en moneda local, parte de su deuda es tomada en la misma moneda a objeto de disminuir los descalces económicos y contables. Otros mecanismos utilizados para reducir los descalces contables son: administrar la denominación de moneda de la cartera de inversiones financieras, la contratación ocasional de operaciones a futuro a corto plazo y, en algunos casos, la suscripción de estructuras con opciones, sujeto a límites previamente autorizados por el Directorio de la matriz, Empresas CMPC S.A., las que, en todo caso, representan un monto bajo en relación a las ventas totales de la Compañía.

Desde el punto de vista contable, variaciones de tipo de cambio de las monedas locales impactan en la provisión por Impuesto Diferido. Este efecto se origina por la diferencia del valor de los activos y pasivos en la contabilidad financiera respecto de los reflejados en la contabilidad tributaria, cuando la moneda funcional financiera (dólar de los Estados Unidos de América) es diferente de la tributaria (moneda local de la respectiva unidad de negocio). Esto se produce en el segmento de Celulosa en Brasil. Así, una devaluación de esta moneda frente al dólar implica una mayor provisión de Impuesto Diferido.

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

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\$ 597 millones al 30 de septiembre de 2018 (US\$ 649 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 al 30 de septiembre de 2018 sería un incremento o disminución de US\$ 60 millones respectivamente (US\$ 65 millones al 31 de diciembre de 2017). El efecto anteriormente descrito se registraría como abono o cargo en el rubro Reserva de diferencia de cambio en conversiones y como Ganancia (pérdida) del periodo, de acuerdo al siguiente detalle:

	30 de septiembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
	Apreciación del 10% MUS\$	Devaluación del 10% MUS\$	Apreciación del 10% MUS\$	Devaluación del 10% MUS\$
Efecto en Reservas por diferencia de cambios por conversión	58.821	(58.821)	77.693	(77.693)
Efecto en Ganancia (pérdida)	841	(841)	(12.783)	12.783
Efecto neto en Patrimonio	59.662	(59.662)	64.910	(64.910)

Al 30 de septiembre 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:

	30 de septiembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
	Apreciación del 10% MUS\$	Devaluación del 10% MUS\$	Apreciación del 10% MUS\$	Devaluación del 10% MUS\$
Efecto en Gasto por impuestos a las ganancias	79.318	(79.318)	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 un 99% de la deuda a tasas de interés fija, cabe señalar que el 1% restante corresponde mayoritariamente a deuda en reales brasileños.

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 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

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

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 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

	<u>30/09/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
	%	%
Seguro de Crédito o Cartas de Crédito	77%	74%
Sin cobertura	23%	26%
Cuentas por Cobrar	<u>100%</u>	<u>100%</u>

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	30/09/2018		31/12/2017	
	% Cartera	MUS\$	% Cartera	MUS\$
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	17,58%	165.270	12,52%	106.886
Banco Itaú Corpbanca - Chile	14,41%	135.468	4,76%	40.675
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	13,62%	128.098	0,02%	178
Banco BCI - Chile	11,16%	104.903	14,77%	126.088
Scotiabank - Chile	10,46%	98.341	11,68%	99.755
Banco de Chile	9,58%	90.036	0,33%	2.787
Banchile Corredores de Bolsa S.A. - Chile	6,92%	65.057	4,07%	34.745
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	4,89%	45.999	0,06%	496
Banco Santander - Chile	2,26%	21.222	16,94%	144.612
BBVA Corredores de Bolsa S.A. - Chile	1,64%	15.434	0,98%	8.397
Banco BBVA - Chile	1,32%	12.449	1,09%	9.358
Banco Santander - Brasil	1,30%	12.235	2,61%	22.269
Banco Itaú - Brasil	0,93%	8.782	0,31%	2.647
Banco Bradesco - Brasil	0,70%	6.601	0,58%	4.984
Banco BBVA - Estados Unidos	0,64%	6.006	-	-
Banco de Crédito del Perú	0,51%	4.776	1,41%	12.026
Banco BBVA - Perú	0,45%	4.244	0,13%	1.140
Banco Santander - México	0,33%	3.067	0,15%	1.285
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiplo S.A. - Brasil	0,32%	3.032	0,10%	832
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	0,28%	2.606	0,48%	4.089
Goldman Sachs International - Reino Unido	0,19%	1.794	0,13%	1.131
Scotiabank Inverlat S.A. - México	0,18%	1.708	0,06%	545
Scotiabank - Perú	0,08%	746	0,01%	46
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Brasil	0,08%	711	0,00%	37
HSBC Bank plc - Inglaterra	0,04%	420	0,04%	357
Galicia Administradora de Fondos S.A. - Argentina	0,03%	281	0,01%	52
Citibank - Perú	0,03%	273	-	-
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	0,02%	178	0,06%	524
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	0,02%	155	0,04%	371
BBH & Co. Money Market Fund - Estados Unidos	0,02%	142	0,02%	169
Banco Monex, S.A. - México	0,01%	79	-	-
Banco do Brasil	0,00%	34	0,01%	46
Banco de la Producción S.A. Produbanco - Ecuador	0,00%	33	-	-
HSBC Bank - Chile	0,00%	24	0,09%	737
Banco MUFG Brasil S.A.	0,00%	1	0,10%	866
BancoEstado - Chile	-	-	18,98%	162.038
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	-	-	3,52%	30.059
Consortio Corredores de Bolsa S.A. - Chile	-	-	2,88%	24.631
Banco BCI - Estados Unidos	-	-	0,59%	5.004
Banco Banamex - México	-	-	0,33%	2.787
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	-	-	0,11%	948
Citibank - Brasil	-	-	0,03%	233
Banco Banrisul - Brasil	-	-	0,00%	33
Subtotal	100,00%	940.205	100,00%	853.863
Más: Dinero en efectivo y cuentas corrientes bancarias		26.225		23.683
Total Efectivo y equivalentes al efectivo + Otros activos financieros corrientes y no corrientes		966.430		877.546

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

Con el objetivo de mantener una adecuada reserva de liquidez, además de la posición de caja efectiva que posee la Compañía, En marzo de 2017 Inversiones CMPC S.A. obtuvo una Línea Comprometida con Banco Santander, Export Development Canada, Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd. y MUFG Bank, Ltd., actuando como estructurador. Esta línea ascendió a MUS\$ 400.000 con un plazo máximo de 3 años desde la fecha de obtención. En agosto de 2018 se extendió la fecha de vencimiento original por dos años (desde el 13 de septiembre de 2020 al 14 de septiembre de 2022) por un total de MUS\$ 200.000, sólo con Banco Santander y Export Development Canada, Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd. Al 30 de septiembre de 2018 la línea se encuentra totalmente disponible.

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

administración de estos planes la realiza cada unidad de negocio de la Compañía en concordancia con normas y estándares definidos y coordinados a nivel Corporativo.

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

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

A su vez, las plantaciones forestales pueden sufrir pérdidas por incendios y por otros riesgos de la naturaleza, los que tienen cobertura parcial de seguros, con limitaciones por deducibles y máximos indemnizables, determinados en concordancia con las pérdidas históricas y los niveles de prevención y protección establecidos. Adicionalmente, pérdidas de plantaciones forestales por incendios, o por otros eventos de la naturaleza, pueden generar escasez de madera y alza en el precio de ésta, lo que impactaría negativamente las operaciones de la Compañía. Otros riesgos no cubiertos, tales como los biológicos, podrían afectar adversamente las plantaciones.

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. Durante el tercer trimestre 2018 la generación propia representó un 79% 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.

c) Riesgos por factores medioambientales

Las operaciones de Inversiones CMPC están reguladas por normas medioambientales en todos los países donde opera. Inversiones CMPC se ha caracterizado por generar bases de desarrollo sostenible en su gestión empresarial, lo que ha significado la adopción voluntaria de estándares de cumplimiento generalmente más exigentes que los establecidos en las regulaciones legales locales. Esto le ha permitido adaptarse y dar cumplimiento a modificaciones en la legislación ambiental, sin embargo, el cambio climático, así como cambios futuros en estas regulaciones medioambientales o en la interpretación de estas leyes, puede tener impacto en las operaciones de la Compañía. Es importante señalar que el incumplimiento de estas u otras regulaciones medioambientales puede traer consigo costos que podrían afectar la rentabilidad del negocio.

Desde el año 2012 las plantaciones de 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 del Grupo CMPC por el medioambiente y el desarrollo sostenible y complementan certificaciones similares de larga data. Además, la Compañía 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 Inversiones CMPC 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 del Grupo CMPC se encuentra en el Reporte Anual Integrado de la matriz, Empresas CMPC S.A. No obstante, cabe destacar las iniciativas de resguardo y valoración de la cultura ancestral mapuche, incluyendo la protección de 38 sitios de interés cultural y el apoyo a emprendimientos productivos y artesanales.

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

En el área cultural, el Parque Alessandri de Coronel - un espacio de 11 hectáreas abierto a la comunidad en la Región del Biobío - ha recibido aproximadamente 111.213 visitas durante 2018, mientras que el Museo Artequín de la matriz, Empresas CMPC S.A., en Los Ángeles tuvo 25.342 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 el 2019.

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 de Auditoría Interna. Esas estructuras, normas y controles han sido implementadas con el apoyo de especialistas, 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 Chile y en el mundo, representan un riesgo potencial para la seguridad de nuestros sistemas de tecnología de la información, incluidos los de nuestros proveedores de servicios, como así también la confidencialidad, integridad y disponibilidad de los datos almacenados en dichos sistemas, algunos de los cuales dependen de los servicios prestados por terceros.

Inversiones CMPC y sus proveedores principales de servicios informáticos tienen planes de contingencia y han adoptado medidas para prevenir o mitigar el impacto de eventos tales como

interrupciones, fallas o incumplimientos, debido a causas tales como catástrofes naturales, cortes de energía, violaciones de seguridad, virus informáticos o ataques de *ciberseguridad*.

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 59% de los activos totales y dan origen a un 72% de las ventas. Por su parte, las operaciones en Brasil representan aproximadamente un 33% de los activos totales de Inversiones CMPC.

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

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

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

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

de deterioro de propiedades, plantas, equipos e intangibles 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 utiliza 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 valoración 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 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 Consolidados ante fallos adversos. En los casos que la Administración y los abogados de la Compañía han opinado que se obtendrán resultados favorables o que los resultados son inciertos y los juicios se encuentran pendientes de resolución, no se han constituido provisiones al respecto. En los casos que la opinión de la Administración y de los abogados de la Compañía es total o parcialmente desfavorable se han constituido provisiones con cargo a Otras ganancias (pérdidas) en función de estimaciones de los montos más probables a pagar.

El detalle de estos litigios y contingencias se muestra en la nota 25 de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios.

4.4. Vidas útiles y test de deterioro de propiedades, plantas, equipos e intangibles

La depreciación y amortización de las propiedades, plantas industriales, equipos e intangibles se efectúa en función de la vida útil que ha estimado la Administración. Esta estimación podría cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones tecnológicas y acciones de la competencia en respuesta a cambios significativos en las variables del sector industrial. La Administración revisa la vida útil técnica de los activos anualmente.

La Administración considera que los valores y vida útil asignados, así como los supuestos empleados, son razonables. 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 anual del Estado Consolidado de Situación Financiera, o antes si existiese algún indicio de deterioro, el valor recuperable de las propiedades, plantas, equipos e intangibles, agrupadas en unidades generadoras de efectivo (UGEs), incluyendo la plusvalía comprada proporcional determinada, para comprobar si hay pérdidas por deterioro en el valor de los activos. Si como resultado de esta evaluación, el valor razonable resulta ser inferior al valor en uso, se registra una pérdida por deterioro como ítem operacional en el Estado Consolidado de Resultados Integrales.

4.5. Valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros

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

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

NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES Y CORRECCIONES

Las políticas contables descritas en los Estados Financieros Consolidados Intermedios al 30 de septiembre de 2018 incluyen los impactos y modificaciones que provienen de la implementación de las nuevas normas (IFRS 9 e IFRS 15 "Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes" y de la aplicación de IAS 29), emitidas por IASB. La Compañía adoptó las nuevas normas a partir de 1 de enero de 2018 y reveló los impactos consolidados en sus primeros Estados Financieros Consolidados Intermedios al y por los tres meses terminados al 31 de marzo de 2018.

Durante septiembre de 2018, Inversiones CMPC ha escogido adoptar el nuevo modelo de contabilidad de coberturas que introdujo IFRS 9.

Este nuevo enfoque requiere que la Compañía asegure que las relaciones de contabilidad de coberturas estén alineadas con los objetivos y estrategia de gestión de riesgos y que se aplique un enfoque más cualitativo y orientado al futuro para evaluar la eficacia de cobertura. Los rangos de efectividad son similares a los utilizados anteriormente, salvo que por expresa determinación del Comité de Riesgo Financiero se defina un umbral diferente.

Al 30 de septiembre de 2018, todas las relaciones de cobertura cumplen con los criterios para la contabilidad de coberturas bajo IFRS 9.

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 de actividades ordinarias 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 Compañía implementó IFRS 9 y 15 a partir del 1 de enero de 2018 y reveló los impactos en los Estados Financieros Consolidados Intermedios al y por los tres meses terminados al 31 de marzo de 2018. La aplicación de otros 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 Intermedios, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por IASB.

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 19: Beneficios a los empleados – modificación, reducción o liquidación de un plan	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
Marco Conceptual: Enmiendas a las referencias en el Marco Conceptual para la Información Financiera.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2020
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, IASB emitió 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 finalizando 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

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, a través de su subsidiaria CMPC Celulosa Riograndense Ltda., con una capacidad 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).

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.

Inversiones CMPC posee aproximadamente 637 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales, 441 mil hectáreas están localizadas en Chile, 139 mil hectáreas en Brasil y 57 mil hectáreas en Argentina. Posee además 84 mil hectáreas por plantar, de las cuales 66 mil hectáreas están ubicadas en Chile, 9 mil hectáreas en Argentina y 9 mil hectáreas en Brasil. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo, convenios y arriendos con terceros que comprenden aproximadamente 40 mil hectáreas de plantaciones forestales distribuidas en Chile y en Brasil. Las plantaciones forestales de la Compañía cuentan con certificación CERTFOR-PEFC (Chile), CERTFLOR-PEFC (Brasil) y FSC (Chile y Brasil).

Los principales clientes de rollizos de madera son las plantas industriales de celulosa, los aserraderos y la planta de tableros contrachapados de la Compañía.

Maderas: 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. Opera tres aserraderos en la región del Biobío en Chile: Bucalemu, Mulchén y Nacimiento con capacidad de producción cercana a 740 mil 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, tableros y laminados). Cuenta además con 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.

Respecto a los productos de maderas, los principales clientes pertenecen en su mayoría 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).

Packaging

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

La subsidiaria Cartulinas CMPC 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, 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, 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.

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., Chilena de Moldeados 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., Industria Papelera Uruguay S.A., Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. (México), Protisa Colombia S.A., Drypers Andina S.A. (Colombia) y Productos Tissue del Ecuador S.A.

El negocio 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 30 de septiembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$					Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
	Celulosa	Packaging	Tissue	Total segmentos	Otros (3)		
Saldo acumulado al 30 de septiembre de 2018							
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	2.571.059	701.196	1.464.432	4.736.687	-	-	4.736.687
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	259.919	20.560	1.089	281.568	123	(281.691)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	2.830.978	721.756	1.465.521	5.018.255	123	(281.691)	4.736.687
Costo de ventas	(1.909.756)	(628.328)	(1.078.682)	(3.616.766)	-	276.920	(3.339.846)
Costos de distribución	(52.230)	(19.319)	(130.909)	(202.458)	-	4.292	(198.166)
Gastos de administración	(83.306)	(34.325)	(67.123)	(184.754)	(1.939)	(3.678)	(190.371)
Materias primas y consumibles utilizados	(1.277.900)	(551.771)	(1.014.637)	(2.844.308)	-	265.174	(2.579.134)
Gastos por beneficios a los empleados	(161.103)	(72.638)	(188.770)	(422.511)	(52)	-	(422.563)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(245.875)	(39.518)	(61.920)	(347.313)	(2.952)	5.734	(344.531)
Ingresos por intereses	4.067	2.310	1.353	7.730	79.761	(72.676)	14.815
Gastos por intereses	(78.848)	(3.965)	(28.784)	(111.597)	(128.459)	72.676	(167.380)
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(10.885)	2.080	(4.524)	(13.329)	(8.402)	(2.203)	(23.934)
Total Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(85.666)	425	(31.955)	(117.196)	(57.100)	(2.203)	(176.499)
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	(340)	-	-	(340)	-	-	(340)
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(315.549)	(10.646)	(26.900)	(353.095)	26.796	-	(326.299)
EBITDA determinado por segmento (1)	1.244.340	70.727	128.334	1.443.401	1.136	(9.891)	1.434.646
Ganancia (pérdida) operacional (2)	841.366	31.209	66.414	938.989	(1.816)	(4.157)	933.016
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	758.515	26.553	(34.504)	750.564	149.464	(163.605)	736.423
GANANCIA (PÉRDIDA)	442.966	15.907	(61.404)	397.469	176.260	(163.605)	410.124
Trimestre julio - septiembre 2018							
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	885.927	237.036	500.098	1.623.061	-	-	1.623.061
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	97.456	6.637	346	104.439	123	(104.562)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	983.383	243.673	500.444	1.727.500	123	(104.562)	1.623.061
Costo de ventas	(629.267)	(213.570)	(381.387)	(1.224.224)	-	100.991	(1.123.233)
Costos de distribución	(17.829)	(6.006)	(43.604)	(67.439)	-	1.474	(65.965)
Gastos de administración	(27.592)	(11.486)	(22.544)	(61.622)	(652)	(1.457)	(63.731)
Materias primas y consumibles utilizados	(406.666)	(186.763)	(362.781)	(956.210)	-	96.216	(859.994)
Gastos por beneficios a los empleados	(52.707)	(23.233)	(65.452)	(141.392)	(18)	-	(141.410)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(81.899)	(13.199)	(17.654)	(112.752)	(984)	1.866	(111.870)
Ingresos por intereses	2.520	821	452	3.793	29.172	(26.326)	6.639
Gastos por intereses	(25.893)	(1.649)	(9.505)	(37.047)	(52.050)	26.326	(62.771)
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(3.443)	570	(4.096)	(6.969)	(3.405)	(945)	(11.319)
Total Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(26.816)	(258)	(13.149)	(40.223)	(26.283)	(945)	(67.451)
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	17	-	-	17	-	-	17
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(113.069)	(2.785)	(9.152)	(125.006)	11.167	-	(113.839)
EBITDA determinado por segmento (1)	469.605	23.136	29.059	521.800	455	(5.418)	516.837
Ganancia (pérdida) operacional (2)	328.622	9.937	11.405	349.964	(529)	(3.553)	345.882
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	300.454	7.003	(22.327)	285.130	50.605	(61.849)	273.886
GANANCIA (PÉRDIDA)	187.385	4.218	(31.479)	160.124	61.772	(61.849)	160.047

(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, Resultado por unidades de reajuste, Otras ganancias (pérdidas) y Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación.

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

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

(continuación)

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$					Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
	Celulosa	Packaging	Tissue	Total segmentos	Otros (3)		
Saldo acumulado al 30 de septiembre de 2017							
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	1.766.868	621.414	1.443.578	3.831.860	2.443	-	3.834.303
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	205.535	21.226	342	227.103	26.499	(253.602)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	1.972.403	642.640	1.443.920	4.058.963	28.942	(253.602)	3.834.303
Costo de ventas	(1.733.908)	(549.916)	(996.422)	(3.280.246)	-	220.516	(3.059.730)
Costos de distribución	(40.321)	(16.871)	(130.162)	(187.354)	-	4.442	(182.912)
Gastos de administración	(69.274)	(29.831)	(64.175)	(163.280)	(31.666)	25.560	(169.386)
Materias primas y consumibles utilizados	(1.135.002)	(478.150)	(938.231)	(2.551.383)	-	211.863	(2.339.520)
Gastos por beneficios a los empleados	(138.163)	(64.603)	(193.653)	(396.419)	(9.802)	-	(406.221)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(251.104)	(38.563)	(55.823)	(345.490)	(2.989)	5.683	(342.796)
Ingresos por intereses	1.411	3.376	8.286	13.073	159.955	(149.213)	23.815
Gastos por intereses	(131.411)	(6.515)	(42.178)	(180.104)	(136.556)	149.213	(167.447)
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(70.110)	625	(32.878)	(102.363)	(11.471)	(3.115)	(116.949)
Total Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(200.110)	(2.514)	(66.770)	(269.394)	11.928	(3.115)	(260.581)
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	(3.313)	-	-	(3.313)	-	-	(3.313)
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	14.495	(8.602)	(9.435)	(3.542)	(149)	-	(3.691)
EBITDA determinado por segmento (1)	575.990	75.097	177.204	828.291	266	(8.552)	820.005
Ganancia (pérdida) operacional (2)	212.886	36.534	121.381	370.801	(2.724)	(2.868)	365.209
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	11.737	39.854	103.477	155.068	82.703	(138.184)	99.587
GANANCIA (PÉRDIDA)	26.232	31.252	94.042	151.526	82.554	(138.184)	95.896
Trimestre julio - septiembre 2017							
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	618.601	206.821	513.092	1.338.514	831	-	1.339.345
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	67.861	7.589	-	75.450	9.241	(84.691)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	686.462	214.410	513.092	1.413.964	10.072	(84.691)	1.339.345
Costo de ventas	(569.103)	(183.677)	(351.793)	(1.104.573)	-	74.893	(1.029.680)
Costos de distribución	(9.950)	(5.209)	(47.028)	(62.187)	-	869	(61.318)
Gastos de administración	(25.139)	(10.564)	(23.230)	(58.933)	(10.372)	9.397	(59.908)
Materias primas y consumibles utilizados	(369.364)	(159.947)	(330.579)	(859.890)	-	71.647	(788.243)
Gastos por beneficios a los empleados	(47.319)	(21.145)	(69.478)	(137.942)	(3.056)	-	(140.998)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(90.855)	(12.248)	(20.652)	(123.755)	(997)	1.858	(122.894)
Ingresos por intereses	360	1.130	6.128	7.618	55.586	(50.980)	12.224
Gastos por intereses	(40.684)	(2.158)	(13.690)	(56.532)	(51.433)	50.980	(56.985)
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(32.108)	677	(6.944)	(38.375)	(4.746)	(2.266)	(45.387)
Total Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(72.432)	(351)	(14.506)	(87.289)	(593)	(2.266)	(90.148)
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	8	-	-	8	-	-	8
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	18.531	(4.817)	(2.584)	11.130	5.249	-	16.379
EBITDA determinado por segmento (1)	232.441	24.381	66.970	323.792	698	(1.380)	323.110
Ganancia (pérdida) operacional (2)	99.155	12.133	46.318	157.606	(300)	479	157.785
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	27.925	17.043	69.851	114.819	55.096	(102.867)	67.048
GANANCIA (PÉRDIDA)	46.456	12.226	67.267	125.949	60.345	(102.867)	83.427

(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, Resultado por unidades de reajuste, Otras ganancias (pérdidas) y Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación.

(3) Corresponde a 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 de efectivo al 30 de septiembre 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	Packaging	Tissue	Total segmentos	Otros (1)		
Saldo al 30 de septiembre de 2018							
Activos	11.006.349	1.494.606	2.000.330	14.501.285	4.590.573	(3.908.645)	15.183.213
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	179	-	-	179	-	-	179
Incrementos de activos no corrientes (2)	315.634	22.701	91.069	429.404	2	-	429.406
Pasivos	5.079.186	408.277	1.273.634	6.761.097	3.755.767	(3.859.685)	6.657.179
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	(4.154)	(814)	(705)	(5.673)	-	-	(5.673)
Reversión de pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	39	39	348	426	-	-	426
Flujos de efectivo por actividades de operación	876.207	296	(96.790)	779.713	10.069	(3.129)	786.653
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(168.520)	11.254	(91.923)	(249.189)	323.337	(484.346)	(410.198)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(694.691)	(12.248)	34.400	(672.539)	(96.646)	487.474	(281.711)
Saldo al 30 de septiembre de 2017							
Activos	10.428.746	1.461.658	2.386.902	14.277.306	5.691.505	(4.450.578)	15.518.233
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.650	-	-	1.650	-	-	1.650
Incrementos de activos no corrientes (2)	380.175	53.959	116.277	550.411	-	-	550.411
Pasivos	5.133.652	390.550	1.828.583	7.352.785	4.320.861	(4.204.813)	7.468.833
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	(65.642)	(1.746)	(556)	(67.944)	-	-	(67.944)
Reversión de pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	184	148	23	355	-	-	355
Flujos de efectivo por actividades de operación	687.074	115.972	66.169	869.215	(60.761)	-	808.454
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(187.701)	(46.015)	(73.373)	(307.089)	311.104	(300.388)	(296.373)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(544.558)	(64.558)	166.262	(442.854)	382.480	312.101	251.727
Saldo 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	(90.166)	(7.054)	(7.232)	(104.452)	-	-	(104.452)
Reversión de pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	234	145	445	824	-	-	824
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 del grupo de concentrar gran parte de sus operaciones financieras en Inversiones CMPC S.A., se originan saldos en cuentas corrientes entre empresas relacionadas, los cuales están afectos a intereses a tasas de mercado.

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		Trimestre	
	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2018	2017	2018	2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Asia	1.284.499	754.126	446.123	259.799
Chile (país domicilio Sociedad)	939.790	821.385	296.172	282.284
Europa	620.962	438.696	213.702	148.458
Brasil	328.203	339.475	105.159	123.592
México	301.616	261.496	108.875	96.200
Perú	293.486	263.012	107.342	94.296
Argentina	292.804	344.556	89.796	121.843
Resto Latinoamérica	280.375	269.318	114.897	95.590
Estados Unidos y Canadá	257.637	233.481	86.925	79.658
Otros	137.315	108.758	54.070	37.625
Total	4.736.687	3.834.303	1.623.061	1.339.345

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	30/09/2018		31/12/2017	
	%	MUS\$	%	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	58,86%	6.631.532	58,21%	6.630.595
Brasil	32,90%	3.707.195	33,96%	3.867.903
Argentina	2,78%	312.727	2,40%	273.089
México	2,21%	248.907	2,10%	239.105
Perú	2,18%	245.803	2,22%	252.650
Colombia	0,58%	65.017	0,59%	67.010
Uruguay	0,33%	36.792	0,37%	41.600
Ecuador	0,16%	18.765	0,15%	18.172
Estados Unidos	0,00%	239	0,00%	57
Total	100,00%	11.266.977	100,00%	11.390.181

NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS

Los Activos financieros al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, clasificados según las categorías dispuestas por IFRS 9, son los siguientes:

Clases de activos financieros	Clasificación			Total activos financieros MUS\$
	Derivados de cobertura	Activos financieros a "FVTPL"	Activos financieros a Costo amortizado	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo al 30 de septiembre de 2018				
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	502	918.797	919.299
Otros activos financieros - corriente	7.450	-	-	7.450
Otros activos financieros - no corriente	39.681	-	-	39.681
Total activos financieros	47.131	502	918.797	966.430
Saldo al 31 de diciembre de 2017				
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	221	830.146	830.367
Otros activos financieros - corriente	11.191	-	-	11.191
Otros activos financieros - no corriente	35.988	-	-	35.988
Total activos financieros	47.179	221	830.146	877.546

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".

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

La composición del Efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2018												
Dinero en efectivo	89	120	-	3	2	8	3	4	-	2	-	231
Dinero en cuentas corrientes bancarias	4.986	10.717	45	469	421	476	426	5.404	2.527	523	-	25.994
Depósitos a plazo a menos de 90 días	338.022 (1)	430.708	2.606	-	-	5.738	-	3.560	176	31.215	56	812.081
Valores negociables de fácil liquidación	80.491	142	-	281	-	-	-	79	-	-	-	80.993
Total	423.588	441.687	2.651	753	423	6.222	429	9.047	2.703	31.740	56	919.299
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 (2)	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) 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\$ 331.784.

(2) El saldo de los depósitos a plazo a menos de 90 días (en pesos chilenos) al 31 de diciembre de 2017 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. El día 5 de junio de 2018, cumpliendo con el acuerdo de restitución, la Compañía realizó un depósito de MUS\$ 158.323 a una cuenta del SERNAC para que sea distribuido a los consumidores de acuerdo a los plazos y mecanismos establecidos por dicha entidad de gobierno.

El dinero en efectivo y en cuentas corrientes bancarias son recursos disponibles y su valor libro es igual al valor razonable (MUS\$ 26.225 al 30 de septiembre 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	30/09/2018	31/12/2017
		MUS\$	MUS\$
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	US\$	165.270	106.886
Banco Itaú Corpbanca - Chile	CLP	134.301	30.356
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	US\$	128.098	178
Banco BCI - Chile	CLP	100.217	122.668
Scotiabank - Chile	CLP	96.888	98.646
Banco de Chile	US\$	80.112	-
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	US\$	45.999	496
Banco Santander - Brasil	BRL	12.054	18.591
Banco Itaú - Brasil	BRL	8.782	2.647
Banco de Chile	CLP	6.616	-
Banco Bradesco - Brasil	BRL	6.601	4.984
Banco BBVA - Estados Unidos	US\$	6.006	-
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	BRL	3.032	11
Banco de Crédito del Perú	PEN	2.907	2.434
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	EUR	2.606	2.486
Banco BBVA - Perú	US\$	2.432	-
Banco Santander - México	MXN	1.870	299
Banco de Crédito del Perú	US\$	1.869	9.592
Banco BBVA - Perú	PEN	1.812	1.140
Scotiabank Inverlat S.A. - México	MXN	1.690	-
Banco Santander - México	US\$	889	-
Scotiabank - Perú	PEN	746	46
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Brasil	BRL	711	37
Citibank - Perú	PEN	273	-
HSBC Bank plc - Inglaterra	GBP	176	209
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	SEK	56	64
Banco do Brasil	BRL	34	46
Banco de la Producción S.A. Produbanco - Ecuador	US\$	33	-
Banco MUFG Brasil S.A.	BRL	1	-
Banco BCI - Estados Unidos	US\$	-	5.004
Banco Banamex - México	MXN	-	2.787
Banco Banrisul - Brasil	BRL	-	33
BancoEstado - Chile	CLP	-	162.038
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	GBP	-	1.603
Citibank - Brasil	BRL	-	233
Banco Santander - Chile	US\$	-	125.070
Banco Itaú Corpbanca - Chile	US\$	-	10.045
Banco MUFG Brasil S.A.	US\$	-	2
Total		812.081	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>30/09/2018</u> MUS\$	<u>31/12/2017</u> MUS\$
Inversiones en cuotas de Fondos Mutuos:			
BBH & Co. Money Market Fund - Estados Unidos	US\$	142	169
Galicia Administradora de Fondos S.A. - Argentina	ARS	281	52
Banco Monex, S.A. - México	MXN	79	-
Valores negociables con compromiso de retroventa:			
Banchile Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	65.057	34.745
BBVA Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	15.434	8.397
Consortio Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	-	24.631
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	CLP	-	30.059
Total		<u>80.993</u>	<u>98.053</u>

El valor libro de los depósitos a plazo, fondos mutuos y valores negociables al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 no difiere significativamente de su valor razonable, y no existen restricciones a la disposición de efectivo.

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

Clases de activo	<u>30/09/2018</u> MUS\$	<u>31/12/2017</u> MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	<u>919.299</u>	<u>830.367</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en el Estado de Flujos de Efectivo	<u>919.299</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 30 de septiembre de 2018

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto MUS\$	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
		MUS\$		MUS\$			
Banco BCI - Chile	Tipo de cambio de depósito a plazo	US\$	60.432	CLP	60.005	427	Mensual
	Subtotal tipo de cambio					427	
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	20.264	EUR	18.810	1.454	Trimestral
Banco BCI - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.124	EUR	2.023	101	Trimestral
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	13.422	EUR	12.467	955	Trimestral
HSBC Bank - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.162	EUR	1.138	24	Trimestral
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	15.770	EUR	14.538	1.232	Trimestral
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	8.083	EUR	7.829	254	Trimestral
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	1.008	GBP	967	41	Trimestral
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	4.512	EUR	4.326	186	Trimestral
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	903	GBP	877	26	Trimestral
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	526	EUR	515	11	Trimestral
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	3.358	EUR	3.255	103	Trimestral
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	347	GBP	322	25	Trimestral
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de Edipac S.A.	US\$	238	CLP	216	22	Mensual
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de Edipac S.A.	US\$	1.081	CLP	988	93	Mensual
	Subtotal flujos por ventas					4.527	
Banco Santander - Brasil	Flujos por parada de Planta Guaiba 2	BRL	5.744	US\$	5.563	181	Vencimiento
	Subtotal flujos por proyectos					181	
Goldman Sachs International - Reino Unido	Precio del petróleo	US\$	10.504	US\$	8.710	1.794	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	1.879	US\$	1.635	244	Mensual
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	366	US\$	244	122	Mensual
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	682	US\$	527	155	Mensual
	Subtotal precio del petróleo					2.315	
Total Otros activos financieros, corrientes			152.405		144.955	7.450	

- Saldo al 31 de diciembre de 2017

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto MUS\$	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
		MUS\$		MUS\$			
Banco BCI - Chile	Tipo de cambio de depósito a plazo	US\$	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
Banco MUFG Brasil S.A.	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	

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

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 30 de septiembre de 2018

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto MUS\$	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
		MUS\$		MUS\$			
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	3.881	EUR	3.634	247	Trimestral
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	711	GBP	662	49	Trimestral
Banco BCI - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	12.337	EUR	11.418	919	Trimestral
	Subtotal flujos por ventas					1.215	
Banco BBVA - Chile	Obligaciones bancarias	US\$	14.228	US\$	13.732	496	Semestral
Banco Santander - México	Obligaciones bancarias	US\$	8.462	MXN	8.154	308	Semestral
Scotiabank Inverlat S.A. - México	Obligaciones bancarias	US\$	15.749	MXN	15.731	18	Semestral
Banco BBVA - Chile	Obligaciones con el público	CLF	97.518	US\$	87.632	9.886	Semestral
Banco BCI - Chile	Obligaciones con el público	CLF	54.876	US\$	51.637	3.239	Semestral
Banco de Chile	Obligaciones con el público	CLF	54.944	US\$	51.636	3.308	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	CLF	201.099	US\$	179.888	21.211	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					38.466	
Total Otros activos financieros, no corrientes			<u>463.805</u>		<u>424.124</u>	<u>39.681</u>	

- Saldo al 31 de diciembre de 2017

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto MUS\$	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 Inverlat S.A. - 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			<u>424.773</u>		<u>388.785</u>	<u>35.988</u>	

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 tercer trimestre del año 2018 y el cuarto trimestre del año 2019 para el caso de ventas al exterior, entre octubre de 2018 hasta mayo de 2024 para las obligaciones bancarias y hasta julio del año 2028 para el caso de las obligaciones con el público que vencen hasta el año 2039.

Por las coberturas de flujos de efectivo liquidados durante el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018 se traspasó desde Reserva de coberturas de flujo de efectivo a resultados una ganancia neta de MUS\$ 6.044 (ganancia registrada en Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 275, pérdida registrada en Costo de ventas por MUS\$ 1.088, pérdida registrada en Otras ganancias

(pérdidas) por ineffectividad de coberturas por MUS\$ 23 y ganancia registrada en Diferencias de cambio por MUS\$ 6.880). A su vez se traspasó con abono a Propiedades, planta y equipo (Construcción en curso) la suma de MUS\$ 696 producto de la liquidación de instrumentos de cobertura asociados al proyecto industrial Laja en Chile y a la reparación Caldera Recuperadora Guaiña 2 en Brasil.

Por las coberturas de flujos de efectivo liquidados durante el periodo terminado el 30 de septiembre de 2017 se traspasó desde la Reserva de coberturas de flujo de efectivo a Resultados una pérdida neta de MUS\$ 9.807 (pérdida registrada en Costo de ventas por MUS\$ 12.572, pérdida registrada en Diferencias de cambio por MUS\$ 248 y compensada en parte por ganancia registrada en Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 3.013). A su vez se traspasó con abono a Propiedades, planta y equipo (Construcción en Curso) la suma de MUS\$ 684 producto de la liquidación de instrumentos de cobertura asociados al proyecto industrial Laja en Chile.

Durante el periodo terminado el 30 de septiembre de 2017 no se reconocieron ineficacias por instrumentos de cobertura en los resultados respectivos.

A contar de septiembre de 2018, la Compañía ha escogido adoptar el nuevo modelo de contabilidad de coberturas que introdujo IFRS 9 (ver nota 5).

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 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Jerarquía utilizada para determinar el valor razonable		
	Nivel I MUS\$	Nivel II MUS\$	Nivel III MUS\$
Saldo al 30 de septiembre de 2018			
Inversión en fondos mutuos	502	-	-
Activos de cobertura	-	47.131	-
Total activos financieros a valor razonable	502	47.131	-
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 MUFG Bank, Ltd., actuando como estructurador. Esta línea ascendió a MUS\$ 400.000 con un plazo máximo de 3 años desde la fecha de obtención. En agosto de 2018 se extendió la fecha de vencimiento original por dos años (desde el 13 de septiembre de 2020 al 14 de septiembre de 2022) por un total de MUS\$ 200.000, sólo con Banco Santander y Export Development Canada, Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd. Al 30 de septiembre de 2018 la línea se encuentra totalmente disponible.

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

Conceptos	30/09/2018 MUS\$	31/12/2017 MUS\$
Corriente:		
Seguros vigentes	20.881	18.096
Impuestos por recuperar	72.961	80.888
Gastos diferidos	1.631	2.127
Anticipos a proveedores	13.803	17.140
Otros	1.032	1.854
Total	110.308	120.105
No Corriente:		
Anticipo a Fibria Celulose S.A. por Predios Losango - Brasil (1)	118.393	116.256
Impuestos en proceso de recuperación asociado a las ventas y servicios	55.332	79.690
Garantías por cobrar a Melpaper S.A. (Melhoramentos CMPC Ltda.)	809	974
Anticipos por arriendo de predios (Usufructos)	5.090	5.350
Anticipos a proveedores de madera	1.157	1.795
Inversiones en otras sociedades	1.078	883
Otros	4.769	4.568
Total	186.628	209.516

(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.

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:

Conceptos	30/09/2018		31/12/2017	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Cientes mercado nacional	185.838		133.238	
Menos Deterioro de valor	(2.289)		(2.431)	
Cientes mercado nacional, neto	183.549	19,5	130.807	17,6
Cientes por exportaciones	475.099		321.034	
Menos Deterioro de valor	(3.063)		(2.995)	
Cientes por exportaciones, neto	472.036	50,2	318.039	42,7
Cientes de subsidiarias extranjeras	233.275		227.864	
Menos Deterioro de valor	(1.226)		(2.164)	
Cientes subsidiarias extranjeras, neto	232.049	24,7	225.700	30,3
Documentos mercado nacional y exportación	14.765	1,6	13.966	1,9
Documentos subsidiarias extranjeras	9.796	1,0	15.825	2,1
Cuentas corrientes con terceros	8.276	0,9	3.904	0,5
Reclamaciones al seguro	2.748	0,3	20.664	2,8
Cuentas corrientes con el personal	10.530	1,1	10.013	1,3
Otros	7.032	0,7	6.391	0,8
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	940.781	100,0	745.309	100,0

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

Antigüedad	Valores netos		Valores brutos	
	30/09/2018	31/12/2017	30/09/2018	31/12/2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores vigentes	775.577	607.685	775.700	607.721
Hasta 30 días de vencidos	129.648	113.046	129.720	113.194
Entre 31 y 60 días de vencidos	22.527	17.091	22.534	17.127
Entre 61 y 90 días de vencidos	6.373	2.741	6.387	2.767
Entre 91 y 120 días de vencidos	1.610	1.437	2.091	1.438
Entre 121 y 150 días de vencidos	355	191	360	243
Entre 151 y 180 días de vencidos	369	231	369	516
Entre 181 y 210 días de vencidos	674	311	674	315
Entre 211 y 250 días de vencidos	203	486	203	491
Sobre 250 días de vencidos o en proceso judicial	3.445	2.090	9.321	9.087
Total cartera	940.781	745.309	947.359	752.899

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

Al 30 de septiembre 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		30/09/2018	31/12/2017
		MUS\$	MUS\$
Dólar estadounidense	US\$	515.625	355.958
Peso chileno	CLP	184.979	146.298
Real brasileño	BRL	64.232	65.925
Peso argentino	ARS	38.796	57.250
Peso mexicano	MXN	64.261	55.303
Nuevo sol peruano	PEN	33.277	33.509
Euro	EUR	15.027	10.555
Peso colombiano	COP	11.928	10.165
Peso uruguayo	UYU	6.718	6.956
Libra esterlina	GBP	5.441	3.390
Unidad de fomento (1)	CLF	497	-
Total cartera, neto		940.781	745.309
Más deterioro de valor		6.578	7.590
Total cartera, bruto		947.359	752.899

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

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

Conceptos	30/09/2018	31/12/2017
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	7.590	7.978
Ajuste saldo inicial IFRS 9	(962)	-
Pérdida por deterioro	1.983	686
Reverso pérdida por deterioro	(639)	(482)
Deterioro utilizado	(1.354)	(684)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	(40)	92
Saldo final	6.578	7.590

En el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018 se deterioró un monto ascendente a MUS\$ 1.983 (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 deterioro de valor cuando no hay expectativas de recuperar más efectivo.

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

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

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 30 de septiembre de 2018, el monto de la cartera cedida (*RPP*) asciende a MUS\$ 174.072.

10.3. Cuentas por cobrar, no corrientes

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

Conceptos	30/09/2018		31/12/2017	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Cta. por cobrar Municipalidad Guaíba - Brasil	17.958	71,2	21.428	54,5
Garantías por cobrar a Fibria Celulose S.A. - Brasil	4.217	16,7	4.940	12,6
Cta. por cobrar Compraventa Los Batros	-	-	6.585	16,8
Otros	3.043	12,1	6.335	16,1
Total	25.218	100,0	39.288	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 30 de septiembre 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
					30/09/2018 MUS\$	31/12/2017 MUS\$			
Activos corrientes									
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Préstamos	137.203	-	US\$	30/360 días	Monetaria
78.000.190-9	Inmobiliaria Pinares S.A.	Entidad con control común	Chile	Préstamos	1.236	1.219	US\$	30/360 días	Monetaria
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	760	79	US\$	120 días	Monetaria
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	295	643	CLP	30 días	Monetaria
80.397.900-6	Solcrom S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	124	47	CLP	30 días	Monetaria
78.000.190-9	Inmobiliaria Pinares S.A.	Entidad con control común	Chile	Anticipos	45	-	CLP	30 días	Monetaria
76.138.547-K	Megarchivos S.A.	Controlador / Director	Chile	Venta de productos	42	41	CLP	30 días	Monetaria
90.209.000-2	Compañía Industrial El Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	36	65	CLP	30 días	Monetaria
91.066.000-4	Carbomet Energía S.A.	Controlador / Director	Chile	Venta de energía	28	1	CLP	30 días	Monetaria
97.080.000-K	Banco BICE	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	11	32	CLP	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
76.218.856-2	Colbún Transmisión S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de energía	8	-	CLP	30 días	Monetaria
96.959.030-1	Puerto Lirquén S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	4	-	CLP	30 días	Monetaria
75.764.900-4	Fundación CMPC	Entidad con cometido especial	Chile	Reembolso de gastos	3	-	CLP	30 días	Monetaria
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de energía	1	1	CLP	30 días	Monetaria
96.777.060-4	BICE Hipotecaria Administradora de Mutuos Hipotecarios S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	1	-	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C.	Grupo empresarial	Perú	Venta de productos	-	27	US\$	30 días	Monetaria
96.848.750-7	Aislantes Volcán 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	-	1	CLP	30 días	Monetaria
Total					139.808	2.167			
Activos no corrientes									
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Préstamos	117.932	117.932	US\$	Más de 360 días	Monetaria
78.000.190-9	Inmobiliaria Pinares S.A.	Entidad con control común	Chile	Préstamos	1.876	2.015	US\$	Más de 360 días	Monetaria
96.500.110-7	Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	Entidad con control común	Chile	Préstamos	-	30.614	US\$	Más de 360 días	Monetaria
Total					119.808	150.561			

NOTA 12 - INVENTARIOS

La composición de los Inventarios al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

Clases de inventarios	<u>30/09/2018</u> MUS\$	<u>31/12/2017</u> MUS\$
Productos terminados	530.348	478.761
Productos en proceso	50.723	62.185
Materias primas	212.626	292.789
Materiales y repuestos	418.891	391.181
Productos agrícolas y otros	17.544	21.537
Provisión de obsolescencia	(21.204)	(18.818)
Total	<u>1.208.928</u>	<u>1.227.635</u>

El costo de los inventarios reconocido como Costo de ventas en el periodo terminado al 30 de septiembre de 2018 asciende a MUS\$ 2.910.775 (MUS\$ 2.671.634 al 30 de septiembre de 2017).

El movimiento de la Obsolescencia de inventarios fue el siguiente:

Conceptos	<u>30/09/2018</u> MUS\$	<u>31/12/2017</u> MUS\$
Saldo inicial	18.818	34.176
Ajuste saldo inicial IAS 29	216	-
Obsolescencia del periodo	6.182	8.735
Obsolescencia utilizada	(3.126)	(19.688)
Reverso de obsolescencia	(210)	(4.540)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	(676)	135
Saldo final	<u>21.204</u>	<u>18.818</u>

En el periodo terminado al 30 de septiembre de 2018, la Obsolescencia de inventarios ascendió a MUS\$ 6.182 (MUS\$ 8.735 al 31 de diciembre de 2017).

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

Durante el periodo terminado al 30 de septiembre 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).

NOTA 13 - ACTIVOS BIOLÓGICOS

La presentación de los Activos biológicos en el Estado Consolidado de Situación Financiera al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

	<u>30/09/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
	MUS\$	MUS\$
Activos biológicos, corrientes	323.097	305.735
Activos biológicos, no corrientes	3.111.919	3.061.910
Total	3.435.016	3.367.645

El movimiento de los Activos biológicos corrientes y no corrientes al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 se detalla a continuación:

Conceptos	<u>30/09/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
	MUS\$	MUS\$
Corriente:		
Valor de costo		
Saldo inicial al 1 de enero	146.432	123.071
Adiciones mediante adquisiciones a terceros y nuevas plantaciones	13.868	-
Ventas de plantaciones forestales en pie	-	(6.154)
Traspaso de plantaciones a Inventarios de madera (trozos)	(87.105)	(103.974)
Traspaso de plantaciones desde Activos biológicos no corrientes	88.301	144.510
Bajas por siniestros forestales	(1.053)	(11.021)
Saldo final valor de costo	160.443	146.432
Ajuste a Valor razonable		
Saldo inicial al 1 de enero	159.303	199.661
Traspaso de plantaciones a Inventarios de madera (trozos)	(141.078)	(188.483)
Traspaso de plantaciones desde Activos biológicos no corrientes	147.247	169.566
Ventas de plantaciones forestales en pie	-	(1.633)
Bajas por siniestros forestales	(2.818)	(19.808)
Saldo final ajuste a valor razonable	162.654	159.303
Total activos biológicos, corrientes	323.097	305.735
No corriente:		
Valor de costo		
Saldo inicial al 1 de enero	1.197.168	1.064.485
Adiciones mediante adquisiciones a terceros y nuevas plantaciones	204.653	289.063
Traspaso de plantaciones a Activos biológicos corrientes	(88.301)	(144.510)
Bajas por siniestros forestales	(1.658)	(11.870)
Saldo final valor de costo	1.311.862	1.197.168
Ajuste a Valor razonable		
Saldo inicial al 1 de enero	1.864.742	1.920.660
Ganancia por ajuste a valor razonable, menos costos estimados en el punto de venta:		
Atribuibles a cambios físicos	90.390	120.238
Atribuibles a cambios de precios	(8.590)	13.926
Traspaso de plantaciones a Activos biológicos corrientes	(147.247)	(169.566)
Bajas por siniestros forestales	762	(20.516)
Saldo final ajuste a valor razonable	1.800.057	1.864.742
Total activos biológicos, no corrientes	3.111.919	3.061.910

Los activos biológicos en Chile al 30 de septiembre de 2018 sufrieron una disminución en el crecimiento respecto al 31 de diciembre de 2017, dado principalmente por actualización de las curvas de rendimiento, edades según planes de cosecha, tipos de cambio de corto plazo, parámetros de precios y costos, y ajuste de la base de superficie, descontando las cosechas hasta finales de año.

Para Brasil, se realizó un ajuste de la superficie a mayo de 2018 y de tipo cambio de corto plazo, actualizándose precios, tarifas de costos de cosecha y transporte, dando como resultado un aumento en el valor de los activos biológicos respecto al 31 de diciembre de 2017.

En Argentina se actualizó la base física, precios de corto y largo plazo, costos de cosecha, costos de establecimiento, costos de administración, entre otros, dando como resultado una disminución en su crecimiento.

Al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2018 alcanzó a MUS\$ 81.800 (MUS\$ 109.667 al 30 de septiembre 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\$ 138.697 al 30 de septiembre de 2018 (MUS\$ 140.858 al 30 de septiembre 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\$ 100.202 al 30 de septiembre de 2018 (MUS\$ 80.809 al 30 de septiembre 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 es aproximadamente 721 mil hectáreas (637 mil hectáreas plantadas y 84 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 30 de septiembre de 2018 alcanza a 40 mil hectáreas (al 31 de diciembre de 2017 se establecieron 37 mil hectáreas), incluyendo la reforestación de bosques cosechados.

La Compañía al 30 de septiembre de 2018 mantiene contratos de usufructo, arriendos y aparcerías con terceros por un monto de MUS\$ 134.375 (MUS\$ 130.846 al 31 de diciembre de 2017), que comprenden 40 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 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.

c) Riesgos biológicos

Las plantaciones forestales de Inversiones CMPC podrían verse afectadas adversamente por plagas, enfermedades y otros agentes dañinos. La Gerencia de Tecnología y Planificación de Forestal Mininco S.A. junto al SAG, INIA, CONAF y otras empresas del sector forestal (a través de Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.) desarrollan programas de prevención y control de plagas forestales aplicando el “Manejo Integrado de plagas”, que contempla tanto técnicas de silvicultura como podas y raleos, así como el uso de enemigos naturales de los agentes dañinos. Se evita el uso de químicos.

13.2. Plantaciones forestales restringidas o pignoradas como garantía

Durante el periodo terminado al 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2018 ascendió a 12.197 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 la 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.

Precios: La determinación de precios utilizados en la valorización de las plantaciones forestales considera promedios ponderados entre corto plazo, largo plazo, puntos de venta, especies, productos y país, entre otros.

Costos: Los costos considerados en el modelo son los siguientes, i) Establecimiento de nuevas plantaciones, ii) Administración, iii) Cosecha, iv) Transporte, y v) Construcción de caminos. Todos consideran promedios ponderados entre corto plazo, largo plazo, especies y país, entre otros.

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

Variaciones porcentuales del 1%	30/09/2018		31/12/2017	
	Apreciación del 1%	Devaluación del 1%	Apreciación del 1%	Devaluación del 1%
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Precios de la madera	72.738	(72.221)	64.796	(64.688)
Costos directos	(36.979)	37.115	(69.803)	72.948
Rendimiento de las plantaciones forestales	37.930	(37.944)	34.856	(34.946)
Tasas de descuento	(175.896)	202.327	(122.318)	130.110

NOTA 14 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Los Activos por impuestos corrientes, al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 se detallan a continuación:

Conceptos	30/09/2018	31/12/2017
	MUS\$	MUS\$
Impuesto a recuperar por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias	9.017	10.062
Saldo de pagos provisionales mensuales y otros impuestos netos de impuesto a las ganancias	100.836	70.605
Otros impuestos a la renta en proceso de recuperación	34.342	19.222
Total	144.195	99.889

Los Pasivos por impuestos corrientes, al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 se detallan a continuación:

Conceptos	30/09/2018	31/12/2017
	MUS\$	MUS\$
Saldo por pagar por impuesto a las ganancias, neta de pagos provisionales mensuales del año	201.862	50.184
Saldo por pagar por impuesto a las ganancias, neta de pagos provisionales mensuales del año anterior	4.495	-
Total	206.357	50.184

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

Conciliación del saldo de impuesto a las ganancias con el gasto al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

Conceptos	<u>30/09/2018</u> MUS\$	<u>31/12/2017</u> MUS\$
Saldo de pagos provisionales mensuales y otros impuestos netos de impuesto a las ganancias del año	25.335	53.084
Menos:		
Saldo por pagar por impuesto a las ganancias, neta de pagos provisionales mensuales del año	(201.862)	(50.184)
Saldo neto por pagos provisionales mensuales deducido el impuesto a las ganancias	(176.527)	2.900
Impuesto corriente reconocido en Ganancia (pérdida)	(291.015)	(102.051)
Impuesto corriente reconocido en Otro resultado integral	(2.586)	-
Menos:		
Pagos provisionales mensuales del año	117.074	104.951
Saldo neto por impuesto a las ganancias deducidos los pagos provisionales mensuales del año	(176.527)	2.900

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

NOTA 15 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Los Estados Financieros Consolidados Intermedios de Inversiones CMPC incluyen todas las sociedades calificadas como subsidiarias e identificadas en la nota 1.

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

Activos y pasivos de subsidiarias significativas	30/09/2018		31/12/2017	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente	3.043.138	1.587.917	2.034.528	1.394.951
No corriente	12.546.911	4.765.471	12.360.780	4.632.130
Total	15.590.049	6.353.388	14.395.308	6.027.081

Ingresos y gastos ordinarios de subsidiarias significativas	Periodo		Trimestre	
	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2018	2017	2018	2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios	4.271.601	2.841.251	1.506.034	1.155.012
Otras partidas del estado de resultados	(3.655.809)	(2.727.563)	(1.248.090)	(1.052.631)
Ganancia (pérdida) del periodo	615.792	113.688	257.944	102.381

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

Detalle	Forestal Mininco S.A.		CMPC Pulp S.A.		CMPC Tissue S.A.	
	30/09/2018	31/12/2017	30/09/2018	31/12/2017	30/09/2018	31/12/2017
País de incorporación	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Moneda funcional	US\$	US\$	US\$	US\$	CLP	CLP
Porcentaje de participación	52%	100%	48%	100%	100%	100%
Activos totales	3.575.918	3.222.491	5.642.929	4.867.426	1.365.509	1.582.943
Activos corrientes	265.573	269.686	1.398.170	650.670	241.841	391.727
Activos no corrientes	3.310.345	2.952.805	4.244.759	4.216.756	1.123.668	1.191.216
Pasivos totales	735.059	680.010	2.886.848	2.636.162	639.419	754.274
Pasivos corrientes	138.039	124.346	656.369	469.994	392.638	514.374
Pasivos no corrientes	597.020	555.664	2.230.479	2.166.168	246.781	239.900
Ingresos ordinarios	322.640	422.764	2.289.279	2.046.297	415.512	507.971
Ganancias (pérdidas)	(47.340)	(63.187)	516.283	135.922	(61.418)	107.692

Detalle	Cartulinas CMPC S.A.		CMPC Celulose Riograndense Ltda.	
	30/09/2018	31/12/2017	30/09/2018	31/12/2017
País de incorporación	Chile	Chile	Brasil	Brasil
Moneda funcional	US\$	US\$	US\$	US\$
Porcentaje de participación	100%	100%	48%	100%
Activos totales	793.514	739.222	4.212.179	3.983.226
Activos corrientes	367.708	311.763	769.846	410.682
Activos no corrientes	425.806	427.459	3.442.333	3.572.544
Pasivos totales	203.253	154.840	1.888.809	1.801.795
Pasivos corrientes	128.874	80.894	271.997	205.343
Pasivos no corrientes	74.379	73.946	1.616.812	1.596.452
Ingresos ordinarios	277.595	299.765	966.575	628.588
Ganancias (pérdidas)	3.330	9.970	204.937	(29.344)

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

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

Cuentas por cobrar

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de cuenta por cobrar	Saldos pendientes		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					30/09/2018 MUS\$	31/12/2017 MUS\$			
Corrientes:									
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	89.239	60.067	US\$	30/360 días	Monetaria
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	268.306	-	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Subsidiaria	Brasil	Préstamos	7.075	1.326	US\$	30/360 días	Monetaria
No corrientes:									
96.532.330-9	CMPC Pulp S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	1.786.859	1.739.859	US\$	más de 360 días	Monetaria
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	207.000	207.000	US\$	más de 360 días	Monetaria
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Subsidiaria	Brasil	Préstamos	632.700	632.700	US\$	más de 360 días	Monetaria

Cuentas por pagar

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de cuenta por pagar	Saldos pendientes		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					30/09/2018 MUS\$	31/12/2017 MUS\$			
Corrientes:									
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	93.353	125.294	US\$	30/360 días	Monetaria
No corrientes:									
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	920	-	US\$	más de 360 días	Monetaria

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

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						Periodo terminado al	Año terminado al	
						30/09/2018 MUS\$	31/12/2017 MUS\$	
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	475.448	459.875	Los efectos en resultados fueron: 09/2018 ingresos por MUS\$ 11.019; 12/2017 ingresos por MUS\$ 32.407
				Transacción forwards	Transacción financiera	77	3.037	Los efectos en resultados fueron: 09/2018 gastos por MUS\$ 605; 12/2017 ingresos por MUS\$ 1.661
96.532.330-9	CMPC Pulp S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	1.269.941	1.788.280	Los efectos en resultados fueron: 09/2018 ingresos por MUS\$ 33.632; 12/2017 ingresos por MUS\$ 104.841
				Transacción forwards	Transacción financiera	716	41.970	Los efectos en resultados fueron: 09/2018 ingresos por MUS\$ 1.620; 12/2017 ingresos por MUS\$ 21.297
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	89.992	127.094	Los efectos en resultados fueron: 09/2018 gastos por MUS\$ 1.847; 12/2017 gastos por MUS\$ 3.719
				Transacción forwards	Transacción financiera	4.281	31.986	Los efectos en resultados fueron: 09/2018 gastos por MUS\$ 1.019; 12/2017 gastos por MUS\$ 3.212
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	118.218	59.891	Los efectos en resultados fueron: 09/2018 ingresos por MUS\$ 2.345; 12/2017 ingresos por MUS\$ 2.255
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Subsidiaria	Brasil	Préstamos e intereses	Transacción financiera	639.775	634.026	Los efectos en resultados fueron: 09/2018 ingresos por MUS\$ 14.673; 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 sus actividades industriales y comerciales.

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

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

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

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

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

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

RUT	Nombre	País de constitución	Moneda funcional	Participación %	Patrimonio sociedades MUS\$	Resultado del periodo MUS\$	Resultado devengado MUS\$	Valor contable de la inversión MUS\$
Saldo al 30 de septiembre de 2018								
96.657.900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Chile	CLP	29,010	594	84	24	173
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	CLP	25,283	(4)	10	-	-
76.077.468-5	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A.	Chile	CLP	20,000	31	(4)	(1)	6
70.029.300-9	Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda. (1)	Chile	US\$	40,173	7.594	(903)	(363)	-
Total					8.215	(813)	(340)	179
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 Ltda.	Chile	US\$	40,173	8.396	(3.479)	(1.398)	3.373
Total					8.979	(3.498)	(1.401)	3.542

(1) Solo por su efecto en resultados a la fecha en que deja de ser asociada y se incorpora a la consolidación.

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 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

Activos y pasivos de asociadas	30/09/2018		31/12/2017	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente	269	94	8.123	949
No corriente	495	49	1.860	55
Total	764	143	9.983	1.004

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

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		Trimestre	
	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2018	2017	2018	2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios	673	790	358	258
Otras partidas del estado de resultados	(1.486)	(9.036)	(288)	(241)
Ganancia (pérdida) del periodo	(813)	(8.246)	70	17

El movimiento al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 del rubro Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación es el siguiente:

Conceptos	30/09/2018	31/12/2017
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero	3.542	4.953
Participación en resultados del periodo	(340)	(1.401)
Variaciones patrimoniales en asociadas	(3.023)	(10)
Saldo final	179	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 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Conceptos	Derechos de agua	Derechos de emisión	Servidumbres de líneas eléctricas y otras	Software	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
Traspaso por reorganización societaria (ver nota 1)	1.702	-	-	-	-	1.702
Aumentos	-	-	-	3.218	24	3.242
Amortizaciones	-	-	(2)	(1.244)	-	(1.246)
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	-	(75)	-	(183)	(33)	(291)
Saldo final al 30 de septiembre de 2018	3.253	2.327	5.262	5.842	791	17.475
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

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

NOTA 18 - PLUSVALÍA

El saldo de la Plusvalía adquirida al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 se compone de la siguiente forma:

Inversionista	Emisora / UGE	Moneda origen	30/09/2018	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	1.427	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 Internacional S.A. de C.V., Plantas México	MXN	498	476
Melhoramentos CMPC Ltda.	Plantas Sao Paulo, Brasil	BRL	29.785	36.058
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Unidad Guaíba, Brasil	US\$	8.460	8.460
Total			103.117	111.096

El movimiento de la plusvalía es el siguiente:

Plusvalía comprada	30/09/2018	31/12/2017
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	111.096	112.163
Variación por diferencias de cambio de la moneda funcional	(7.979)	(1.067)
Saldo final	103.117	111.096

NOTA 19 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

La composición por clase de Propiedades, planta y equipo al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, a valores neto y bruto es la siguiente:

	<u>30/09/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
	MUS\$	MUS\$
Propiedades, planta y equipo, Neto		
Construcción en curso	442.465	508.285
Terrenos	1.452.563	1.377.398
Edificios e instalaciones	1.737.782	1.789.560
Planta y equipo	3.928.979	3.977.976
Equipos de oficina	4.073	3.515
Enseres y accesorios	1.750	3.528
Equipos de transporte	1.580	1.836
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero	87.184	91.147
Otras propiedades, planta y equipo	46.257	46.955
Total Propiedades, planta y equipo, Neto	<u>7.702.633</u>	<u>7.800.200</u>
Propiedades, planta y equipo, Bruto		
Construcción en curso	442.465	508.285
Terrenos	1.452.563	1.377.398
Edificios e instalaciones	2.541.631	2.516.048
Planta y equipo	6.578.838	6.369.634
Equipos de oficina	9.859	8.958
Enseres y accesorios	12.680	13.228
Equipos de transporte	4.602	4.696
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero	112.874	113.713
Otras propiedades, planta y equipo	102.890	97.988
Total Propiedades, planta y equipo, Bruto	<u>11.258.402</u>	<u>11.009.948</u>

La depreciación acumulada por clases de Propiedades, planta y equipo al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

Depreciación	<u>30/09/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
	MUS\$	MUS\$
Edificios e instalaciones	803.850	726.488
Planta y equipo	2.649.860	2.391.658
Equipos de oficina	5.786	5.443
Enseres y accesorios	10.930	9.700
Equipos de transporte	3.022	2.860
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero	25.690	22.566
Otras propiedades, planta y equipo	56.633	51.033
Total	<u>3.555.771</u>	<u>3.209.748</u>

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

El movimiento contable de Propiedades, planta y equipo, neto, al 30 de septiembre 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
Ajuste saldo inicial IAS 29	1.661	2.592	13.703	14.696	6	5	-	-	10	32.673
Adiciones	201.815	-	8	558	77	10	-	324	4.852	207.644
Depreciación	-	-	(74.531)	(255.263)	(429)	(1.293)	(261)	(3.250)	(11.345)	(346.372)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en curso	(249.456)	1.484	22.782	221.799	497	239	52	12	2.591	-
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas	(14.121)	(4.653)	(11.776)	(30.294)	(199)	(167)	4	(1.049)	(2.178)	(64.433)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	(5.719)	75.742	(1.964)	(493)	606	(572)	(51)	-	5.372	72.921
Saldo final al 30 de septiembre de 2018	442.465	1.452.563	1.737.782	3.928.979	4.073	1.750	1.580	87.184	46.257	7.702.633
Información adicional del periodo 2018										
Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción	189.126	-	7	469	65	8	-	-	4.041	193.716
Valor libro (bruto) de los bienes totalmente depreciados, en uso	-	-	154.613	508.923	4.163	7.994	1.551	-	57.855	735.099
Movimiento del ejercicio 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	-
Incrementos (disminuciones) 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 ejercicio 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 las principales propiedades, plantas y equipos relevantes adquiridos antes de la fecha de transición a IFRS, el valor razonable de ellos se determinó en función de valorizaciones realizadas por personal experto. Para el resto de las propiedades, plantas y equipos se utilizó el modelo del costo histórico.

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 30 de septiembre de 2018 y 2017, cargada a resultados es la siguiente:

	Periodo		Trimestre	
	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2018	2017	2018	2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Total depreciación de Propiedades, planta y equipo	346.372	335.033	116.776	113.586
Ajuste por variación de stock (costo por absorción)	(3.087)	6.587	(5.394)	8.928
Total cargado a resultados	343.285	341.620	111.382	122.514

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 Guáiba 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2018 es de MUS\$ 12.208 (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.

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 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Activos bajo arrendamiento financiero, neto	30/09/2018 MUS\$	31/12/2017 MUS\$
Edificios e instalaciones	12.562	12.779
Planta y equipo	74.550	78.278
Equipos de transporte	72	90
Subtotal	87.184	91.147
Construcción en curso	6.100	2.909
Total	93.284	94.056

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

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelados	30/09/2018			31/12/2017		
	Monto Bruto MUS\$	Interés total MUS\$	Valor Actual MUS\$	Monto Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Actual MUS\$
Hasta un año	16.748	3.555	13.193	17.536	3.732	13.804
Posterior a un año pero menos de cinco años	49.094	5.897	43.197	48.510	1.782	46.728
Más de cinco años	23.201	927	22.274	27.493	1.041	26.452
Total	89.043	10.379	78.664	93.539	6.555	86.984

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

CMPC Pulp S.A.

(1) 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 7,80% y pagos de cuotas mensuales. En dicho contrato, se establece que después de 30 años los activos 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 y Planta y equipo por MUS\$ 29.583 y en el pasivo Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes por MUS\$ 30.631 (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\$ 3.103) 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 y equipo por MUS\$ 2.160 y en el pasivo Otros pasivos financieros, corrientes por MUS\$ 241 (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\$ 4.833) 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\$ 3.372 y en el pasivo Otros pasivos financieros, corrientes por MUS\$ 648 (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\$ 2.038) 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\$ 1.597 y en el pasivo Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes por MUS\$ 531 (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\$ 1.779) 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\$ 1.115 y en el pasivo Otros pasivos financieros, corrientes por MUS\$ 200 (ver nota 22.1).

(5) Con fecha 30 de abril de 2013, se acordó con BBVA Banco Continental S.A. - 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\$ 4.377) 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\$ 3.423 y en el pasivo Otros pasivos financieros, corrientes por MUS\$ 245 (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\$ 443) pagadero en 60 cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 5,10% con vencimiento en marzo de 2019. Este contrato se refleja en el activo Planta y equipo por MUS\$ 346 y en el pasivo Otros pasivos financieros, corrientes por MUS\$ 49 (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\$ 512) pagadero en 60 cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 5,10% con vencimiento en mayo de 2019. Este contrato se refleja en el activo Planta y equipo por MUS\$ 402 y en el pasivo Otros pasivos financieros, corrientes por MUS\$ 76 (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 un monto de PEN 1.561.112 (MUS\$ 473) pagadero en 60 cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 6,80% con vencimiento en noviembre de 2019. Este contrato se refleja en el activo Planta y equipo por MUS\$ 379 y en el pasivo Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes por MUS\$ 124 (ver nota 22.1).

(9) Con fecha 29 de enero de 2016, se acordó con 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\$ 1.254) 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\$ 1.140 y en el pasivo Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes por MUS\$ 866 (ver nota 22.1).

(10) Con fecha 7 de agosto de 2017, se procedió a la activación del contrato con 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\$ 6.192) 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\$ 5.596 y en el pasivo Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes por MUS\$ 4.849 (ver nota 22.1).

(11) Con fecha 15 de diciembre de 2017, se procedió a la activación del contrato con 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\$ 39.533) 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\$ 37.691 y en el pasivo Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes por MUS\$ 34.538 (ver nota 22.1).

(12) Con fecha 29 de agosto de 2018, se procedió a la activación del contrato con Scotiabank – Perú, producto de los anticipos efectuados en calidad de arrendamiento financiero, para la construcción de la Máquina Pañalera 27666 por un monto de PEN 17.456.652 (MUS\$ 5.287) pagadero en 20 cuotas trimestrales a una tasa de interés anual de 8,10% con vencimiento en julio de 2023. Este contrato se refleja en el activo Construcción en curso por MUS\$ 6.100 y en el pasivo Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes por MUS\$ 5.288 (ver nota 22.1).

Forestal Mininco S.A.

(1) Con fecha 1 de agosto de 2018, la subsidiaria chilena Forestal Mininco S.A. contrató con Sodexo Chile S.A. el suministro de un conjunto de bienes (equipamiento de Casino Corporativo Los Ángeles), en calidad de arrendamiento financiero, por un periodo de 5 años y por un monto de CLP 210.243.815 (MUS\$ 329). Ésta operación se refleja en el activo Edificios e instalaciones por MUS\$ 309 y en el pasivo Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes por MUS\$ 304 (ver nota 22.1).

Al vencimiento de cada contrato y con el pago de la última cuota del arrendamiento financiero, las subsidiarias estarán 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, 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)

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

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelados	30/09/2018	31/12/2017
	MUS\$	MUS\$
A pagar en 12 meses	38.178	34.909
Posterior a un año pero menor de cinco años	140.310	127.120
Total	178.488	162.029

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

	Periodo		Trimestre	
	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2018	2017	2018	2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cuota de arriendos y subarriendos reconocidos en el Estado Consolidado de Resultados Integrales	29.346	17.398	9.303	7.634

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

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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 se refieren a los siguientes conceptos:

Conceptos	<u>30/09/2018</u> MUS\$	<u>31/12/2017</u> MUS\$
Pérdidas tributarias	177.401	222.087
Diferencias de cambio	131.635	99.621
Provisiones	79.863	51.935
Coberturas de pasivos	23.643	9.749
Otros pasivos	7.652	2.191
Propiedades, planta y equipo	(1.173.063)	(1.084.167)
Activos biológicos	(655.907)	(644.113)
Otros activos	(58.173)	(39.350)
Inventarios	(26.209)	(31.728)
Ingresos devengados de fuente extranjera	(1.628)	(2.635)
Saldo neto por impuestos diferidos	<u>(1.494.786)</u>	<u>(1.416.410)</u>
	<u>30/09/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
	MUS\$	MUS\$
Saldo del Estado consolidado de situación financiera		
Activos por impuestos diferidos	82.689	68.318
Pasivos por impuestos diferidos	(1.577.475)	(1.484.728)
Saldo neto por impuestos diferidos	<u>(1.494.786)</u>	<u>(1.416.410)</u>

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

Al 30 de septiembre de 2018, el activo por impuestos diferidos originado por pérdidas tributarias asciende a la suma de MUS\$ 177.401, 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
		30/09/2018	31/12/2017	30/09/2018	30/09/2018
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Brasil	27.960	76.890	(48.930)	-
Melhoramentos CMPC Ltda.	Brasil	49.692	49.985	9.008	(9.301)
CMPC Maderas S.A.	Chile	28.687	32.271	(3.199)	(385)
Inversiones Protisa SpA	Chile	6.902	12.920	(4.936)	(1.082)
CMPC Tissue S.A.	Chile	-	11.665	(11.263)	(402)
Forestal Mininco S.A.	Chile	10.585	9.334	1.054	197
Drypers Andina S.A.	Colombia	10.460	8.682	1.888	(110)
Envases Impresos S.A.	Chile	6.973	8.192	(1.219)	-
Protisa Colombia S.A.	Colombia	5.480	4.460	1.002	18
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	México	3.120	2.944	31	145
Forsac México S.A. de C.V.	México	1.622	1.559	63	-
Bioenergías Forestales S.A.	Chile	3.499	1.321	2.178	-
Inversiones CMPC S.A.	Chile	16.053	1.303	19.245	(4.495)
Sociedad Recuperadora de Papel S.A.	Chile	235	233	2	-
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	12	20	4	(12)
La Papelera del Plata S.A.	Argentina	4.440	-	4.440	-
Forestal Timbauva S.A.	Argentina	8	8	-	-
Productos Tissue del Ecuador S.A.	Ecuador	278	300	(22)	-
Inmobiliaria y Constructora San Roque S.A.	Chile	422	-	422	-
Industria Papelera Uruguaya S.A.	Uruguay	241	-	241	-
CMPC Celulosa S.A.	Chile	284	-	284	-
CMPC Papeles S.A.	Chile	447	-	190	257
CMPC Maderas México S.A. de C.V.	México	1	-	1	-
Total		177.401	222.087	(29.516)	(15.170)

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

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

El movimiento de los impuestos diferidos al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Cambios en impuestos diferidos	30/09/2018	31/12/2017
	MUS\$	MUS\$
Impuestos diferidos, saldo inicial al 1 de enero	(1.416.410)	(1.511.727)
Pérdidas tributarias	(44.686)	90.747
Diferencias de cambio	32.014	(15.810)
Provisiones	27.928	(10.365)
Coberturas de pasivos	13.894	(847)
Otros pasivos	5.461	(134)
Propiedades, planta y equipo	(88.896)	13.164
Activos biológicos	(11.794)	1.611
Otros activos	(18.823)	16.689
Inventarios	5.519	1.107
Ingresos devengados de fuente extranjera	1.007	(845)
Saldo final	(1.494.786)	(1.416.410)

Las diferencias temporarias que generaron los impuestos diferidos al 30 de septiembre 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 (*)		Ingreso (Gasto) por impuestos diferidos
	Aumento (disminución)	(Aumento) disminución	Aumento (disminución)	(Aumento) disminución	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Pérdidas tributarias	(29.516)	-	(15.170)	-	(29.516)
Diferencias de cambio	32.014	-	-	-	32.014
Provisiones	29.258	-	(1.330)	-	29.258
Coberturas de pasivos	12.636	-	1.258	-	12.636
Otros pasivos	5.145	-	316	-	5.145
Propiedades, planta y equipo	-	(74.180)	-	(14.716)	(74.180)
Activos biológicos	-	14.436	-	(26.230)	14.436
Otros activos	-	(22.032)	-	3.209	(22.032)
Inventarios	-	4.332	-	1.187	4.332
Ingresos devengados de fuente extranjera	-	848	-	159	848
Total	49.537	(76.596)	(14.926)	(36.391)	(27.059)

(*) La disminución del activo por impuesto diferido neto sin efecto en resultado de MUS\$ 51.317 (disminución de activos por impuestos diferidos por MUS\$ 14.926 y aumento de pasivos por impuestos diferidos por MUS\$ 36.391) se origina principalmente por Pérdidas tributarias, 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.

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 (*)		Ingreso (Gasto) por impuestos diferidos MUS\$
	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	(10.015)	-	(350)	-	(10.015)
Coberturas de pasivos	(835)	-	(12)	-	(835)
Otros pasivos	(136)	-	2	-	(136)
Propiedades, planta y equipo	-	11.081	-	2.083	11.081
Activos biológicos	-	1.195	-	416	1.195
Otros activos	-	14.707	-	1.982	14.707
Inventarios	-	1.116	-	(9)	1.116
Ingresos devengados de fuente extranjera	-	(845)	-	-	(845)
Total	64.089	27.254	(498)	4.472	91.343

(*) La disminución del pasivo por impuesto diferido neto sin efecto en resultado de MUS\$ 3.974 (disminución de activos por impuestos diferidos por MUS\$ 498 y disminución de pasivos por impuestos diferidos por MUS\$ 4.472) 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 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

Conceptos	30/09/2018	31/12/2017
	MUS\$	MUS\$
Préstamos que devengan intereses - corriente	305.824	323.905
Pasivos de cobertura - corriente	16.915	11.223
Subtotal Otros pasivos financieros, corrientes	322.739	335.128
Préstamos que devengan intereses - no corriente	3.586.724	3.758.557
Pasivos de cobertura - no corriente	31.090	22.533
Subtotal Otros pasivos financieros, no corrientes	3.617.814	3.781.090
Total	3.940.553	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 30 de septiembre 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 (**)	-	1.513	1.345	2.691	2.691	2.691	1.054	-	11.985	Semestral	2,24%	12.690	Libor+0,65% *
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	US\$	Banco Santander Chile - RUT 97.036.000-K	195	-	-	-	-	-	-	-	195	Vencimiento	3,04%	195	Libor+0,75%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco de la Provincia de Buenos Aires - Argentina	150	136	204	-	-	-	-	-	490	Mensual	35,45%	475	Badlar+2% *
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco de la Provincia de Buenos Aires - Argentina	8	64	64	64	-	-	-	-	200	Mensual	32,48%	192	Badlar+4,5% *
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	US\$	Citibank N.A. Argentina	2.502	43	-	-	-	-	-	-	2.545	Semestral	3,58%	2.502	3,58%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	US\$	Scotiabank - Chile - RUT 97.018.000-1	-	54	5.250	-	-	-	-	-	5.304	Semestral	2,99%	5.250	2,99%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	US\$	Scotiabank - Chile - RUT 97.018.000-1	-	15.094	-	-	-	-	-	-	15.094	Vencimiento	2,23%	15.000	2,23%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	HSBC Bank - Argentina	3.613	-	-	-	-	-	-	-	3.613	Vencimiento	72,00%	3.613	72,00%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Patagonia - Argentina	1.024	-	-	-	-	-	-	-	1.024	Vencimiento	73,00%	1.023	73,00%
Extranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	-	1.562	-	-	-	-	-	-	1.562	Vencimiento	9,70%	1.522	9,70%
Extranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	-	1.786	-	-	-	-	-	-	1.786	Vencimiento	9,70%	1.740	9,70%
Extranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	-	2.054	-	-	-	-	-	-	2.054	Vencimiento	9,45%	1.982	9,45%
Extranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	-	1.505	-	-	-	-	-	-	1.505	Vencimiento	9,45%	1.453	9,45%
Extranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	UYU	Banco Citibank N.A. - Uruguay	194	-	7.263	-	-	-	-	-	7.457	Vencimiento	15,40%	7.263	15,40% *
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Scotiabank - Perú	1.520	-	-	-	-	-	-	-	1.520	Vencimiento	3,40%	1.514	3,40%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Scotiabank - Perú	-	9.120	-	-	-	-	-	-	9.120	Vencimiento	3,40%	9.085	3,40%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Scotiabank - Perú	-	19.008	-	-	-	-	-	-	19.008	Vencimiento	3,45%	18.988	3,45%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	9.123	-	-	-	-	-	9.123	Vencimiento	3,66%	9.085	3,66%
Extranjera	Forsac México S.A. de C.V.	MXN	Scotiabank - Chile - RUT 97.018.000-1	-	-	8.198	-	-	-	-	-	8.198	Vencimiento	6,07%	8.131	6,07% *
Extranjera	Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	US\$	Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia (**)	-	-	4.499	4.402	4.402	4.402	4.402	1.155	23.262	Semestral	2,37%	24.210	2,37% *
Extranjera	Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	MXN	Scotiabank Inverlat S.A. - México (**)	184	-	36.561	-	-	-	-	-	36.745	Vencimiento	5,66%	36.594	5,66% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	186	351	1.583	1.758	-	-	-	-	3.878	Mensual	6,64%	3.868	ECM+2,32% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	210	396	1.780	1.780	-	-	-	-	4.166	Mensual	8,88%	4.154	TJLP+2,32% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	127	237	1.068	1.068	-	-	-	-	2.500	Mensual	9,88%	2.493	TJLP+3,32% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	1.409	2.482	11.167	15.111	15.111	15.111	5.038	-	65.429	Mensual	7,74%	66.161	ECM+2,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil (**)	2.381	4.140	18.629	25.198	25.198	25.198	6.299	-	107.043	Mensual	7,74%	108.215	TJLP+2,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	1.450	2.484	11.178	15.119	15.119	15.119	3.780	-	64.249	Mensual	7,74%	64.929	TJLP+3,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil (**)	1.469	2.805	12.621	17.189	17.189	17.189	4.297	-	72.759	Mensual	7,74%	74.180	2,50% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil (**)	296	518	2.332	3.136	3.136	3.136	784	-	13.338	Mensual	7,74%	13.415	TJLP+1,88% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	30	54	242	324	324	324	82	-	1.380	Mensual	7,74%	1.383	TJLP *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	10	-	-	136	325	189	-	-	660	Mensual	6,60%	651	ECM+2,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	-	9	-	250	429	178	-	-	866	Mensual	8,84%	858	TJLP+2,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	-	6	-	150	257	107	-	-	520	Mensual	9,84%	514	TJLP+3,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	14	-	-	-	303	455	151	-	923	Mensual	6,74%	909	ECM+2,42% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	-	4	-	-	481	641	161	-	1.287	Mensual	8,88%	1.283	TJLP+2,42% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	-	3	-	-	289	385	95	-	772	Mensual	9,88%	770	TJLP+3,42% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	-	-	11.492	11.447	11.447	11.447	11.447	22.894	80.174	Semestral	3,62%	83.597	2,35% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Finnish Export Credit Ltd.) - Finlandia	-	10.227	11.350	21.097	21.097	21.097	21.097	52.746	158.711	Semestral	3,62%	165.000	2,41% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	121	242	1.091	1.087	-	-	-	-	2.541	Mensual	4,50%	2.497	4,50% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	12	24	110	122	-	-	-	-	268	Mensual	4,50%	265	4,50% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	6	13	59	78	6	-	-	-	162	Mensual	5,50%	159	5,50% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	3	7	31	37	-	-	-	-	78	Mensual	5,50%	76	5,50% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	26	52	234	309	310	310	127	-	1.368	Mensual	3,00%	1.352	3,00% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	3	5	24	32	32	32	24	-	152	Mensual	3,00%	148	3,00% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	14	28	127	169	169	169	168	-	844	Mensual	3,50%	831	3,50% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	24	48	220	290	290	290	359	-	1.811	Mensual	6,00%	1.768	6,00% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	63	126	603	755	467	-	-	-	2.014	Mensual	10,18%	1.934	4,6%+TJLP *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	62	124	310	-	-	-	-	-	496	Mensual	13,66%	477	SELIC+2,28% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	63	127	317	-	-	-	-	-	507	Mensual	8,06%	491	TJLP+2,32% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	38	76	190	-	-	-	-	-	304	Mensual	8,95%	293	TJLP+3,28% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	US\$	MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos (**)	335	-	-	50.000	-	-	-	-	50.335	Vencimiento	9,85%	50.000	3,3040% *
Total Obligaciones bancarias				17.742	76.527	159.265	173.799	119.072	118.470	59.296	77.154	801.325				

(*) 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 (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 con el público:																
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	990	-	-	-	-	-	496.004	496.994	Vencimiento	4,79%	500.000	4,75%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	-	10.694	-	-	-	-	492.028	502.722	Vencimiento	4,42%	500.000	4,38%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	-	4.564	184.702	-	-	-	-	189.266	Vencimiento	6,25%	185.000	6,13%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	-	9.688	-	-	-	-	496.964	-	Vencimiento	4,64%	500.000	4,50%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	-	8.203	-	-	-	-	496.942	-	Vencimiento	4,47%	500.000	4,38%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Bono - Serie F, Reg. 570 CMF (**)	-	240	-	-	-	-	-	284.402	284.642	Vencimiento	4,55%	289.970	4,30%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Bono - Serie G, Reg. 733 CMF (**)	-	-	3.174	-	-	-	-	201.538	204.712	Vencimiento	3,70%	207.122	3,50%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Bono - Serie H, Reg. 570 CMF (**)	-	-	449	-	-	-	-	121.663	122.112	Vencimiento	1,77%	124.273	1,50%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Bono - Serie M, Reg. 733 CMF (**)	-	-	1.095	-	-	-	-	199.219	200.314	Vencimiento	2,55%	207.122	2,20%
Total Obligaciones con el público				-	1.230	37.867	184.702	-	-	-	993.906	1.794.854	3.012.559			
Obligaciones por arrendamiento financiero:																
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental S.A. - Perú	81	164	-	-	-	-	-	-	245	Mensual	5,35%	245	5,35%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	60	120	61	-	-	-	-	-	241	Mensual	6,83%	241	6,83%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	33	66	101	-	-	-	-	-	200	Mensual	5,50%	200	5,50%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	8	16	25	-	-	-	-	-	49	Mensual	5,10%	49	5,10%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	91	184	373	-	-	-	-	-	648	Mensual	6,73%	648	6,73%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	9	19	48	-	-	-	-	-	76	Mensual	5,10%	76	5,10%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	9	17	80	18	-	-	-	-	124	Mensual	6,80%	124	6,80%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	37	74	342	78	-	-	-	-	531	Mensual	5,92%	531	5,92%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	1	1	5	7	2	-	-	-	16	Mensual	5,04%	16	5,04%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Scotiabank - Perú	-	60	186	263	283	74	-	-	866	Trimestral	7,45%	866	7,45%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Scotiabank - Perú	-	284	883	1.255	1.349	1.078	-	-	4.849	Trimestral	7,45%	4.849	7,45%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Scotiabank - Perú	-	1.731	5.399	7.707	8.332	9.006	2.363	-	34.538	Trimestral	7,45%	34.538	7,45%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Scotiabank - Perú	220	-	682	971	1.051	1.136	1.228	-	5.288	Trimestral	8,10%	5.288	8,10%
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COP	BBVA Colombia S.A.	-	1	5	7	8	1	-	-	22	Mensual	0,93%	22	0,93%
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COP	BBVA Colombia S.A.	-	2	8	5	-	-	-	-	15	Mensual	0,93%	15	0,93%
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	BBVA Colombia S.A.	-	1	4	6	6	4	-	-	21	Mensual	0,97%	21	0,97%
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	CLP	Sodexo Chile S.A. - RUT 94.623.000-6	4	8	40	58	64	71	59	-	304	Mensual	10,00%	304	10,00%
Total Obligaciones por arrendamiento financiero				553	2.748	8.242	10.375	11.095	11.370	3.650	-	48.033				
Otras obligaciones:																
96.532.330-9	CMPC Pulp S.A.	US\$	Comercial e Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	137	275	1.238	1.661	1.671	1.682	1.693	22.274	30.631	Mensual	7,80%	30.631	7,80%
Total Otras obligaciones				137	275	1.238	1.661	1.671	1.682	1.693	22.274	30.631				
Total préstamos que devengan intereses				18.432	80.780	206.612	370.537	131.838	131.522	1.058.545	1.894.282	3.892.548				
Total préstamos que devengan intereses a valor razonable				18.432	80.780	206.612	370.537	131.838	131.522	1.058.545	1.894.282	3.892.548				

(**) 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 (MUSS)							Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal		
				Hasta un mes	Más de un mes hasta tres meses	Más de tres meses hasta un año	Más de un año hasta dos años	Más de dos años hasta tres años	Más de tres años hasta cuatro años	Más de cuatro años hasta cinco años						Más de cinco años	
Obligaciones bancarias:																	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Banco Santander - España (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia (**)	-	-	1.458	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 - Argentina	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 - Argentina	6	-	283	283	-	-	-	-	572	Semestral	25,16%	566	Badlar+4,5% *	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	HSBC Bank Argentina S.A.	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	BBVA Banco Continental S.A. - 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	4.402	5.443	27.741	Semestral	2,37%	28.612	2,37% *
Extranjera	Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	MXN	Scotiabank Inverlat S.A. - México	11	-	-	34.810	-	-	-	-	34.821	Vencimiento	5,66%	34.881	5,66% *	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	61	-	879	2.109	1.231	-	-	-	4.280	Mensual	6,64%	4.219	ECM+2,32% *	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	-	20	1.430	2.861	1.430	-	-	-	5.741	Mensual	9,32%	5.720	TJLP+3,32% *	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	-	13	859	1.716	858	-	-	-	3.446	Mensual	10,32%	3.432	TJLP+3,32% *	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	9	-	-	-	217	325	109	-	660	Mensual	6,60%	651	ECM+2,28% *	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	-	10	-	-	430	517	86	-	1.043	Mensual	9,28%	1.033	TJLP+2,28% *	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	-	7	-	-	258	310	52	-	627	Mensual	10,28%	620	TJLP+3,28% *	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	13	-	-	-	-	417	455	37	922	Mensual	6,74%	909	ECM+2,42% *	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	-	6	-	-	-	773	772	-	1.551	Mensual	9,32%	1.545	TJLP+2,42% *	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	-	4	-	-	-	464	463	-	931	Mensual	10,32%	927	TJLP+3,42% *	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	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	BNDES - Brasil (**)	3.042	4.997	22.492	30.379	30.379	30.379	30.379	-	152.054	Mensual	7,92%	153.393	TJLP+2,28% *	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	1.863	2.996	13.497	18.229	18.229	18.229	18.229	-	91.270	Mensual	7,92%	92.036	TJLP+3,28% *	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	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	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	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	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	21.035	63.099	167.727	Semestral	3,62%	176.000	2,41% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - 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 S.A. - Brasil	15	30	133	178	104	-	-	-	460	Mensual	4,50%	452	4,50% *	
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - 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 S.A. - Brasil	8	16	72	94	77	-	-	-	267	Mensual	5,50%	262	5,50% *	
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	4	8	37	49	33	-	-	-	131	Mensual	5,50%	129	5,50% *	
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - 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 S.A. - Brasil	3	6	29	38	38	38	38	19	209	Mensual	3,00%	207	3,00% *	
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - 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 S.A. - Brasil	-	71	891	853	853	247	-	-	2.915	Mensual	10,18%	2.798	4,6%+TJLP *	
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	76	153	699	370	-	-	-	-	1.298	Mensual	8,02%	1.257	TJLP+2,32% *	
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	6	-	-	-	-	-	-	-	6	Mensual	5,86%	6	TJLP+3,52% *	
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	131	-	-	-	-	-	-	-	131	Mensual	8,06%	127	TJLP+2,32% *	
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	63	-	-	-	-	-	-	-	63	Mensual	7,68%	60	TJLP+1,92% *	
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	46	92	419	221	-	-	-	-	778	Mensual	8,95%	751	TJLP+3,28% *	
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	131	-	-	-	-	-	-	-	131	Mensual	8,99%	127	TJLP+3,32% *	
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	176	-	-	-	-	-	-	-	176	Mensual	10,10%	169	TJLP+4,52% *	
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	75	150	677	374	-	-	-	-	1.276	Mensual	13,66%	1.227	SELLC+2,28% *	
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	US\$	Banco Santander - Brasil	2.739	-	-	-	-	-	-	-	2.739	Vencimiento	12,33%	2.608	CDI+2,7%	
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	US\$	MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos (**)	-	-	35.000	-	-	-	-	-	35.000	Vencimiento	9,85%	35.000	1,7070%	
Total Obligaciones bancarias				101.715	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 (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 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 S.A. - 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 S.A.	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 30 de septiembre de 2018

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto MUS\$	Vencimiento
		Moneda	Monto MUS\$	Moneda	Monto MUS\$		
Corriente:							
Banco BCI - Chile	Tipo de cambio de depósito a plazo	US\$	38.214	CLP	40.340	2.126	Mensual
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Tipo de cambio de depósito a plazo	US\$	130.425	CLP	134.417	3.992	Mensual
Scotiabank - Chile	Tipo de cambio de depósito a plazo	US\$	95.323	CLP	97.022	1.699	Mensual
	Subtotal tipo de cambio					7.817	
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.279	EUR	2.374	95	Trimestral
Banco de Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.124	GBP	2.172	48	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	EUR	2.957	US\$	3.219	262	Trimestral
HSBC Bank - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	680	GBP	684	4	Trimestral
	Subtotal flujos por ventas					409	
Goldman Sachs International - Reino Unido	Precio del petróleo	US\$	484	US\$	492	8	Mensual
JP Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	1.715	US\$	1.742	27	Mensual
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	1.062	US\$	1.083	21	Mensual
	Subtotal precios del petróleo					56	
Banco Santander - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	50.829	US\$	54.704	3.875	Mensual
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	18.421	US\$	22.862	4.441	Mensual
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	4.228	US\$	4.297	69	Mensual
	Subtotal obligaciones bancarias					8.385	
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	Flujos reparación caldera recuperadora Guaíba 2	BRL	6.670	US\$	6.918	248	Vencimiento
	Subtotal flujos por proyectos					248	
Total			355.411		372.326	16.915	
No corriente:							
Banco MUFJ Brasil S.A.	Obligaciones bancarias	US\$	50.383	BRL	52.233	1.850	Trimestral
Banco Santander - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	119.601	US\$	135.312	15.711	Mensual
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	46.232	US\$	49.258	3.026	Mensual
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	10.206	US\$	11.753	1.547	Mensual
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	CLF	124.380	US\$	127.210	2.830	Semestral
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Santiago Branch - Chile	Obligaciones con el público	CLF	205.560	US\$	211.686	6.126	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					31.090	
Total			556.362		587.452	31.090	

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 del pasivo neto MUS\$	Vencimiento
		Moneda	Monto MUS\$	Moneda	Monto 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 S.A.	US\$	348	CLP	376	28	Mensual
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por ventas de Edipac S.A.	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	

c) Intereses devengados por pagar

La cuenta Otros pasivos financieros, corrientes, incluye intereses devengados por pagar por el monto de MUS\$ 42.938 al 30 de septiembre de 2018 (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 (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia: En abril de 2014 la sociedad suscribió 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 30 de septiembre de 2018 asciende a US\$ 12,69 millones.

(2) La Papelera del Plata S.A. con Scotiabank - Chile: En diciembre de 2017 suscribió un crédito de US\$ 15,00 millones a una tasa de interés fija del 2,23%, con amortización de capital al vencimiento el 21 de diciembre de 2018 y pago semestral de intereses.

(3) Productos Tissue del Perú S.A. con Scotiabank - Perú: En septiembre de 2018 suscribió un crédito de PEN 62,70 millones (US\$ 18,99 millones) a una tasa de interés fija del 3,45%, con amortización de capital e intereses al vencimiento el 18 de diciembre de 2018.

(4) Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. con Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) de Suecia como prestador y agente: En mayo de 2014 suscribió un crédito por un monto máximo de US\$ 40,80 millones para financiar pagos a proveedores asociados al proyecto de construcción de Máquina Papelera en el estado de Tamaulipas. Cada pago que se 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 30 de septiembre de 2018, las obligaciones por esta operación ascienden a US\$ 24,21 millones.

(5) Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. con Scotiabank Inverlat S.A. - México: En abril de 2016 suscribió un crédito de MXN 688,40 millones (US\$ 36,59 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.

(6) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con el Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) - Brasil: 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\$ 11,91 millones) que a continuación se detallan: crédito "A" por BRL 9,54 millones reajustables (US\$ 2,38 millones), a una tasa de interés anual promedio de ECM+2,32% (Encargos da Cesta de Moedas) con amortización de capital mensual a partir del 15 de agosto de 2018 hasta el 15 de julio de 2020; crédito "B" por BRL 23,84 millones (US\$ 5,95 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 del 15 de julio de 2018 hasta el 15 de junio de 2020; crédito "C" por BRL 14,30 millones (US\$ 3,57 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+3,32% con amortización de capital mensual a partir del 15 de julio de 2018 hasta el 15 de junio de 2020. Del total de créditos suscritos, al 30 de septiembre de 2018 se han recibido BRL 47,37 millones (US\$ 11,83 millones). El saldo de capital adeudado al 30 de septiembre de 2018 es de BRL 42,10 millones (US\$ 10,51 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\$ 627,05 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\$ 613,59 millones), reasignando los montos de los créditos A, B, C y D, quedando la distribución como a continuación se detalla: crédito "A" por BRL 242,60 millones reajustables (US\$ 60,59 millones), a una tasa de interés anual promedio de ECM+2,28% (Encargos da Cesta de Moedas) con amortización de capital mensual a partir del 15 de agosto de 2015 hasta el 15 de enero de 2023; crédito "B" por BRL 742,36 millones (US\$ 185,41 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+2,28% (Taxa de Juros de Longo Prazo) con amortización de capital mensual a partir del 15 de julio de 2015 hasta el 15 de diciembre de 2022; crédito "C" por BRL 445,41 millones (US\$ 111,24 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+3,28% con amortización de capital mensual a partir del 15 de julio de 2015 hasta el 15 de diciembre de 2022; crédito "D" por BRL 559,08 millones (US\$ 139,63 millones), a una tasa de interés

anual promedio de 2,50% con amortización de capital mensual a partir del 15 de enero de 2015 hasta el 15 de diciembre de 2022; crédito "E" por BRL 454,83 millones (US\$ 113,60 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+1,88% con amortización de capital mensual a partir del 15 de julio de 2015 hasta el 15 de diciembre de 2022; crédito "F" por BRL 12,49 millones (US\$ 3,12 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP con amortización de capital mensual a partir del 15 de julio de 2015 hasta el 15 de diciembre de 2022. El saldo de capital adeudado al 30 de septiembre de 2018 es de BRL 1.314,42 millones (US\$ 328,28 millones) con una tasa de interés efectiva promedio de 7,74% 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\$ 4,91 millones) que a continuación se detallan: crédito "A" por BRL 3,93 millones reajustables (US\$ 0,98 millones), a una tasa de interés anual promedio de ECM+2,28% (Encargos da Cesta de Moedas) con amortización de capital mensual a partir del 15 de mayo de 2020 hasta el 15 de abril de 2022; crédito "B" por BRL 9,83 millones (US\$ 2,46 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+2,28% (Taxa de Juros de Longo Prazo) con amortización de capital mensual a partir del 15 de marzo de 2020 hasta el 15 de febrero de 2022; crédito "C" por BRL 5,90 millones (US\$ 1,47 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+3,28% con amortización de capital mensual a partir del 15 de marzo de 2020 hasta el 15 de febrero de 2022. Del total de créditos suscritos, al 30 de septiembre de 2018 se han recibido BRL 8,09 millones (US\$ 2,02 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\$ 9,92 millones) que a continuación se detallan: crédito "A" por BRL 7,94 millones reajustables (US\$ 1,98 millones), a una tasa de interés anual promedio de ECM+2,42% (Encargos da Cesta de Moedas) con amortización de capital mensual a partir del 15 de febrero de 2021 hasta el 15 de enero de 2023; crédito "B" por BRL 19,86 millones (US\$ 4,96 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 del 15 de enero de 2021 hasta el 15 de diciembre de 2022; crédito "C" por BRL 11,92 millones (US\$ 2,98 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+3,42% con amortización de capital mensual a partir del 15 de enero de 2021 hasta el 15 de diciembre de 2022. Del total de créditos suscritos, al 30 de septiembre de 2018 se han recibido BRL 11,86 millones (US\$ 2,96 millones).

(7) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia: El 20 de diciembre de 2013 suscribió un crédito para el desarrollo del proyecto Guaíba 2 por US\$ 119,16 millones (SEK 626,89 millones y US\$ 21,12 millones) a una tasa de 2,35% anual con amortización de capital semestral a contar de enero de 2016 hasta julio de 2025. Del total de los montos suscritos, al 30 de septiembre de 2018 se han recibido US\$ 119,16 millones, con una tasa efectiva del 3,62% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 83,59 millones.

(8) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Finnish Export Credit Ltd.) - Finlandia: El 20 de diciembre de 2013 suscribió un crédito para el desarrollo del proyecto Guaíba 2 por 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 30 de

septiembre de 2018 la tasa efectiva es del 3,62% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 165,00 millones.

(9) Melhoramentos CMPC Ltda. con Banco Itaú BBA S.A. - Brasil: 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 30 de septiembre de 2018, son los siguientes montos: BRL 11,06 millones (US\$ 2,76 millones) a una tasa fija del 4,50% anual y BRL 0,96 millones (US\$ 0,24 millones) a una tasa fija del 5,50% 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\$ 2,48 millones) a una tasa fija del 3,00% 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 30 de septiembre de 2018 asciende a BRL 5,41 millones (US\$ 1,35 millones); en mayo de 2013 suscribió un 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 1,00 millones (US\$ 0,25 millones) a una tasa fija del 3,00% anual con amortización de capital mensual a partir del 15 de julio de 2015 hasta el 15 de junio de 2023, cuyo saldo de capital adeudado al 30 de septiembre de 2018 asciende a BRL 0,60 millones (US\$ 0,15 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\$ 1,33 millones) a una tasa fija del 3,50% anual con amortización de capital mensual a partir del 15 de octubre de 2015 hasta el 15 de septiembre de 2023, cuyo saldo de capital adeudado al 30 de septiembre de 2018 asciende a BRL 3,32 millones (US\$ 0,83 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\$ 2,31 millones) a una tasa fija del 6,00% anual, con amortización de capital mensual desde enero de 2017 hasta diciembre de 2024, cuyo saldo de capital adeudado al 30 de septiembre de 2018 asciende a BRL 7,09 millones (US\$ 1,77 millones).

En junio de 2016 suscribió un crédito de largo plazo en moneda local por BRL 9,42 millones (US\$ 2,35 millones) a una tasa fija de 4,6%+TJLP anual, con amortización mensual de capital a partir del 15 de abril de 2018 al 15 de marzo de 2021. El saldo de capital adeudado al 30 de septiembre de 2018 asciende a BRL 7,73 millones (US\$ 1,93 millones).

(10) Melhoramentos CMPC Ltda. con el Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) - Brasil: En junio de 2013 suscribió cuatro 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\$ 9,79 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 30 de septiembre de 2018 son los siguientes: dos créditos a tasa SELIC+2,28% por un total de BRL 1,92 millones (US\$ 0,48

millones), un crédito a tasa TJLP+2,32% de BRL 2,00 millones (US\$ 0,50 millones) y un crédito a tasa TJLP+3,28% de BRL 1,16 millones (US\$ 0,29 millones).

(11) Melhoramentos CMPC Ltda. con MUFG Bank, Ltd. – Estados Unidos: En julio de 2018 suscribió un crédito por US\$ 50,00 millones a una tasa de interés de 3,3040% para el periodo julio 2018 hasta julio 2019 y de 3,4040% desde julio 2019 hasta julio 2020, con amortización de capital al vencimiento el 20 de julio de 2020 y pago trimestral de intereses.

La matriz Empresas CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda suscritos por 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 Scotiabank – 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 30 de septiembre 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\$ 500,00 millones, cuya emisión se acogió a la Regla 144A Regulación S de la United States Securities Act. de 1933. El plazo de vencimiento del bono es de 10 años. La tasa de interés de carátula es 6,13% y la tasa efectiva es 6,25%, con un spread sobre el bono del tesoro a 10 años de 2,75%. En agosto de 2018 se prepago parte del capital adeudado por US\$ 315,00 millones. Al 30 de septiembre de 2018 el capital adeudado asciende a US\$ 185,00 millones pagaderos a la fecha de vencimiento del bono, mientras 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.

(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\$ 500,00 millones, cuya emisión se acogió a la Regla 144A Regulación S de la United States Securities Act. de 1933. El plazo de vencimiento del bono es de 10 años. La tasa de interés de carátula es 4,50% y la tasa efectiva es 4,64%, con un spread sobre el bono del tesoro a 10 años de 2,65%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Inc., HSBC Securities (USA) Inc., Mitsubishi UFJ Securities (USA) Inc. y JP Morgan Securities LLC.

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

(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\$ 500,00 millones, cuya emisión se acogió a la Regla 144A Regulación S de la United States Securities Act. de 1933. El

plazo de vencimiento del bono es de 10 años. El bono pagará una tasa de interés nominal de 4,38% y la tasa efectiva de colocación es de 4,47% anual, con un spread sobre el bono del tesoro a 10 años de 2,70%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores Deutsche Bank Securities Inc. y JP Morgan Securities LLC.

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

(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\$ 500,00 millones, cuya emisión se acogió a la Regla 144A Regulación S de la United States Securities Act. de 1933. El plazo del bono es de 10 años. El bono pagará una tasa de interés nominal de 4,75% y la tasa efectiva de colocación es de 4,79% anual, con un spread sobre el bono del tesoro a 10 años de 2,25%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores JP Morgan Securities LLC, Mitsubishi UFJ Securities (USA) Inc. y Santander Investment Securities Inc.

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

(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\$ 500,00 millones, cuya emisión se acogió a la Regla 144A Regulación S de la United States Securities Act. de 1933. El plazo del bono es de 10 años. El bono pagará una tasa de interés nominal de 4,38% y la tasa efectiva de colocación es de 4,42% anual, con un spread sobre el bono del tesoro a 10 años de 2,00%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Inc., JP Morgan Securities LLC, Santander Investment Securities Inc.

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

(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\$ 289,97 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\$ 207,12 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 3,50% anual compuesta y con pago total de capital 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.

(8) Con fecha 3 de julio de 2018 Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "H" inscrito en el Registro de Valores de la CMF con el N° 570 por un monto ascendente a 3 millones de CLF equivalentes a US\$ 124,27 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 1,50% anual compuesta y con pago parcial de capital en julio 2020, julio 2021 y el saldo a la fecha de vencimiento el 3 de julio de 2025. Además, este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 1,77% en CLF.

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

(9) Con fecha 3 de julio de 2018 Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "M" inscrito en el Registro de Valores de la CMF con el N° 733 por un monto ascendente a 5 millones de CLF equivalentes a US\$ 207,12 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 2,20% anual compuesta y con pago total de capital al vencimiento el 3 de julio de 2028. Además, este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 2,55% en 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 pasivos financieros – no corriente.

Estas obligaciones contemplan el cumplimiento de algunos índices financieros (covenants) calculados sobre los Estados Financieros Consolidados de Empresas CMPC S.A. y subsidiarias (la matriz), que al 30 de junio 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre

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 30 de septiembre de 2018 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros – no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(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 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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, respectivamente. Al 30 de septiembre de 2018 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros - no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(11) Con fecha 12 de julio de 2018 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Santander - Chile que redenominó 3 millones CLF del Bono serie "H" registro N° 570 emitido por 3 millones de CLF a un pasivo por US\$ 126,05 millones con una tasa de interés fija de 1,4944% para el derecho en CLF y de 3,7060% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de septiembre de 2018 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros - no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(12) Con fecha 12 de julio de 2018 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con JP Morgan Chase Bank, N.A. - Santiago Branch que redenominó 5 millones CLF del Bono serie "M" registro N° 733 emitido por 5 millones de CLF a un pasivo por US\$ 209,44 millones con una tasa de interés fija de 2,188% para el derecho en CLF y de 4,33% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de septiembre de 2018 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros - no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

d) Efecto neto de derivados tomados en el exterior

(1) En julio de 2018 la subsidiaria Melhoramentos CMPC Ltda. suscribió un contrato *cross currency swap* con Banco MUFG Brasil S.A. para cubrir el 100% de un crédito por US\$ 50,00 millones. Mediante este contrato se cambió la estructura de tasas fijas en dólares (3,3040% y 3,4040%) a una tasa flotante en reales equivalente a un 99,90% de la tasa CDI y se redenominó la deuda a reales. Al 30 de septiembre de 2018 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros - no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(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 Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) - Brasil, cuyo saldo actual es de BRL 1.044,00 millones (US\$ 260,75 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 30 de septiembre de 2018 los valores razonables de estos contratos se presentan en Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes, en función de los plazos de vencimiento, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(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 30 de septiembre de 2018 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros - no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(4) En septiembre de 2017 la subsidiaria Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. suscribió un contrato *cross currency swap* con Scotiabank Inverlat S.A. - México, para cubrir US\$ 5 millones del crédito ECA. Mediante este contrato se cambió la tasa fija en dólares de 2,37% a una tasa fija en pesos mexicanos de 7,12% y se redenominó esta porción de la deuda a pesos mexicanos. Al 30 de septiembre de 2018 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros - no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(5) En enero de 2018 la subsidiaria Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. suscribió un contrato *cross currency swap* con Scotiabank Inverlat S.A. - México, para cubrir US\$ 12,56 millones del crédito ECA. Mediante este contrato se cambió la tasa fija en dólares de 2,37% a una tasa fija en pesos mexicanos de 7,95% y se redenominó esta porción de la deuda a pesos mexicanos. Al 30 de septiembre de 2018 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros - no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

e) Valor razonable de Préstamos que devengan intereses

Considerando que el plazo promedio de la deuda consolidada de Inversiones CMPC es de 6,2 años y que la tasa promedio que hoy devengan esos préstamos es de un 4,4% anual, la Administración de Inversiones CMPC considera que la Compañía podría financiar sus operaciones con pasivos, en forma y a condiciones de mercado similares a las pactadas en sus actuales pasivos financieros, por lo que determinó que el valor razonable de los pasivos financieros es aproximadamente ($\pm 1\%$) o equivalente a su valor de costo amortizado registrado contablemente.

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

f) Vencimiento de flujos contratados

A continuación se presenta análisis de liquidación de otros pasivos financieros corrientes y no corrientes registradas al 30 de septiembre 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 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 30 de septiembre de 2018							
Pasivos financieros							
Préstamos bancarios	801.325	105.379	180.944	335.104	194.755	85.230	901.412
Obligaciones con el público	3.012.559	42.384	84.861	786.830	1.207.841	2.131.972	4.253.888
Arrendamientos financieros	78.664	4.686	12.062	29.436	19.658	23.201	89.043
Pasivos de cobertura	48.005	12.493	12.799	35.251	22.873	8.956	92.372
Total	3.940.553	164.942	290.666	1.186.621	1.445.127	2.249.359	5.336.715
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	27.493	93.539
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	2.572.911	5.341.425

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

h) Jerarquías del valor razonable

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

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

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

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

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

La siguiente tabla presenta los pasivos financieros y de cobertura que son medidos a valor razonable al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Jerarquía utilizada para determinar el valor razonable		
	Nivel I MUS\$	Nivel II MUS\$	Nivel III MUS\$
Saldo al 30 de septiembre de 2018			
Pasivos de cobertura	-	48.005	-
Total pasivos financieros a valor razonable	-	48.005	-
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 30 de septiembre de 2018

Otros pasivos financieros	Saldo inicial al 1 de enero de 2018	Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación				Cambios distintos al efectivo			Saldo final al 30 de septiembre 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\$	MUS\$
Movimiento del período 2018									
Otros pasivos financieros, corrientes:									
Obligaciones bancarias	281.524	150.797	(346.048)	(30.214)	12.145	35.675	(18.165)	167.820	253.534
Obligaciones con el público	28.577	-	(315.000)	(112.389)	-	125.508	(339)	312.740	39.097
Obligaciones por arrendamientos financieros	13.804	-	(15.559)	(3.174)	-	3.183	(210)	15.149	13.193
Subtotal pasivos por actividades de financiación, corrientes	323.905	150.797	(676.607)	(145.777)	12.145	164.366	(18.714)	495.709	305.824
Otros pasivos financieros, no corrientes:									
Obligaciones bancarias	696.377	50.000	-	-	-	-	(41.320)	(157.266)	547.791
Obligaciones con el público	2.989.000	327.738	-	-	-	-	(30.229)	(313.047)	2.973.462
Obligaciones por arrendamientos financieros	73.180	-	-	-	-	-	(497)	(7.212)	65.471
Subtotal pasivos por actividades de financiación, no corrientes	3.758.557	377.738	-	-	-	-	(72.046)	(477.525)	3.586.724
Total	4.082.462	528.535	(676.607)	(145.777)	12.145	164.366	(90.760)	18.184	3.892.548

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

- Conciliación al 30 de septiembre de 2017

Otros pasivos financieros	Saldo inicial al 1 de enero de 2017	Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación				Cambios distintos al efectivo			Saldo final al 30 de septiembre 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\$	MUS\$
Movimiento del período 2017									
Otros pasivos financieros, corrientes:									
Obligaciones bancarias	312.355	679.123	(772.531)	(43.076)	8.554	34.302	(5.533)	62.359	275.553
Obligaciones con el público	33.491	-	-	(100.854)	-	126.167	-	491.023	549.827
Obligaciones por arrendamientos financieros	6.303	-	(9.957)	(3.742)	-	3.502	163	10.577	6.846
Subtotal pasivos por actividades de financiación, corrientes	352.149	679.123	(782.488)	(147.672)	8.554	163.971	(5.370)	563.959	832.226
Otros pasivos financieros, no corrientes:									
Obligaciones bancarias	820.965	-	-	-	-	-	4.718	(73.342)	752.341
Obligaciones con el público	2.943.574	490.725	-	-	-	-	7.416	(475.026)	2.966.689
Obligaciones por arrendamientos financieros	71.351	-	-	-	-	-	1.123	6.251	78.725
Subtotal pasivos por actividades de financiación, no corrientes	3.835.890	490.725	-	-	-	-	13.257	(542.117)	3.797.755
Total	4.188.039	1.169.848	(782.488)	(147.672)	8.554	163.971	7.887	21.842	4.629.981

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

22.4. 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 MUFG Bank, Ltd., actuando como estructurador. Esta línea ascendió a MUS\$ 400.000 con un plazo máximo de 3 años desde la fecha de obtención. En agosto de 2018 se extendió la fecha de vencimiento original por dos años (desde el 13 de septiembre de 2020 al 14 de septiembre de 2022) por un total de MUS\$ 200.000, sólo con Banco Santander y Export Development Canada, Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd. Al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2018

Tipo Acreedor	Moneda	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar 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\$		
Proveedores	ARS	8.747	278	-	9.025	Mensual
Proveedores	BRL	76.059	37.500	6.280	119.839	Mensual
Proveedores	CAD	41	-	-	41	Mensual
Proveedores	CHF	42	-	-	42	Mensual
Proveedores	CLF	2.580	-	-	2.580	Mensual
Proveedores	CLP	208.209	15.827	214	224.250	Mensual
Proveedores	COP	4.379	1.112	-	5.491	Mensual
Proveedores	EUR	12.595	671	95	13.361	Mensual
Proveedores	GBP	856	-	-	856	Mensual
Proveedores	JPY	47	-	-	47	Mensual
Proveedores	MXN	22.807	936	-	23.743	Mensual
Proveedores	PEN	15.462	1.891	43	17.396	Mensual
Proveedores	SEK	355	-	-	355	Mensual
Proveedores	US\$	190.263	18.150	7.000	215.413	Mensual
Proveedores	UYU	8.984	50	-	9.034	Mensual
Documentos por pagar	ARS	10.007	551	-	10.558	Mensual
Otros por pagar	ARS	2.772	-	-	2.772	Mensual
Otros por pagar	BRL	621	-	-	621	Mensual
Otros por pagar	CLP	36.321	431	-	36.752	Mensual
Otros por pagar	CLF	53	-	-	53	Mensual
Otros por pagar	COP	2.056	-	-	2.056	Mensual
Otros por pagar	EUR	11	-	-	11	Mensual
Otros por pagar	GBP	32	-	-	32	Mensual
Otros por pagar	MXN	6.145	-	-	6.145	Mensual
Otros por pagar	PEN	1.640	-	-	1.640	Mensual
Otros por pagar	US\$	2.129	200	1.068	3.397	Mensual
Otros por pagar	UYU	656	-	-	656	Mensual
Total		613.869	77.597	14.700	706.166	

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 cuentas por pagar 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\$		
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	247.409	14.825	390	262.624	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	17.528	3.141	197	20.866	Mensual
Proveedores	SEK	532	-	-	532	Mensual
Proveedores	US\$	186.892	20.969	5.479	213.340	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	GBP	11	-	-	11	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	UYU	845	-	-	845	Mensual
Total		674.291	73.761	26.485	774.537	

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 30 de septiembre 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	269.255	206.532	57.478	533.265	276.970	241.131	60.560	578.661
Entre 31 y 60 días	46.376	4.299	109	50.784	49.939	4.144	149	54.232
Entre 61 y 90 días	22.994	3.660	100	26.754	17.057	1.898	189	19.144
Entre 91 y 120 días	4.876	237	507	5.620	8.378	48	864	9.290
Entre 121 y 365 días	7.426	190	1.522	9.138	16.135	1.347	558	18.040
Total	350.927	214.918	59.716	625.561	368.479	248.568	62.320	679.367
Periodo promedio de pago en días	27	17	19	23	29	17	18	24

Cuentas comerciales con pagos vencidos	Saldo al 30 de septiembre 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	40.694	28.455	91	69.240	45.202	39.978	365	85.545
Entre 31 y 60 días	3.104	2.325	-	5.429	3.283	2.031	412	5.726
Entre 61 y 90 días	2.141	532	-	2.673	499	585	2	1.086
Entre 91 y 120 días	852	218	-	1.070	502	169	-	671
Entre 121 y 180 días	412	569	-	981	773	122	813	1.708
Más de 180 días	933	279	-	1.212	250	184	-	434
Total	48.136	32.378	91	80.605	50.509	43.069	1.592	95.170
Periodo promedio de pago en días	25	22	15	24	21	19	84	21

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 30 de septiembre 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
					30/09/2018	31/12/2017			
					MUS\$	MUS\$			
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Compra de servicios	14.854	-	US\$	30 días	Monetaria
				Compra de servicios	2.224	-	CLP	30 días	Monetaria
				Arriendo de marcas	640	-	CLP	30 días	Monetaria
				Préstamos	3.180	31.903	US\$	Menos de 360 días	Monetaria
96.959.030-1	Puerto Lirquén S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	385	666	CLP	30 días	Monetaria
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	243	284	CLP	30 días	Monetaria
99.301.000-6	Seguros de Vida Security Previsión S.A.	Controlada por miembro del directorio	Chile	Compra de seguros	183	164	CLP	30 días	Monetaria
96.657.900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Asociada	Chile	Compra de servicios	98	79	CLP	30 días	Monetaria
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	38	110	CLP	30 días	Monetaria
97.080.000-K	Banco BICE	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	31	1	CLP	30 días	Monetaria
76.138.547-K	Megarchivos S.A.	Controlador / Director	Chile	Compra de servicios	21	36	CLP	30 días	Monetaria
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	19	25	CLP	30 días	Monetaria
76.375.778-1	Desarrollos Inmobiliarios Lirquén S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	7	-	CLP	30 días	Monetaria
96.656.410-5	BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de seguros	6	37	CLP	30 días	Monetaria
75.764.900-4	Fundación CMPC	Entidad con cometido especial	Chile	Reembolso de gastos	4	-	CLP	30 días	Monetaria
96.563.570-K	Entel Call Center S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	2	7	CLP	30 días	Monetaria
76.218.856-2	Colbún Transmisión S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de energía	1	21	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
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Contrato de servidumbre	-	93	CLP	30 días	Monetaria
70.029.300-9	Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda.	Asociada (1)	Chile	Préstamos	-	78	CLP	Menos de 360 días	Monetaria
91.066.000-4	Carbomet Energía S.A.	Controlador / Director	Chile	Compra de energía	-	2	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	Entel Perú S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Perú	Compra de servicios	-	1	PEN	30 días	Monetaria
Total					21.936	35.141			

(1) Al 30 de septiembre de 2018, la sociedad Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda. ha cambiado su clasificación de asociada a subsidiaria.

NOTA 25 – PROVISIONES, PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES

El detalle de los montos provisionados al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

Provisiones	30/09/2018 MUS\$	31/12/2017 MUS\$
Corriente:		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	1.581	165.035
Total	1.581	165.035
No corriente:		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	19.952	20.927
Total	19.952	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 Compañía y sus subsidiarias. Dichos juicios derivan de transacciones que forman parte del curso normal de los negocios de Inversiones CMPC y cuyos detalles y alcances no son de pleno conocimiento público, por lo que su exposición detallada podría afectar los intereses de la Compañía y el avance de la resolución de 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 Consolidados Intermedios.

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

Movimiento	30/09/2018 MUS\$	31/12/2017 MUS\$
Corriente:		
Saldo inicial	165.035	149.322
Incrementos del periodo	1.832	3.435
Provisión utilizada	(152.435)	(148)
Reverso de provisiones	-	(44)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	(12.851)	12.470
Saldo final	1.581	165.035
No corriente:		
Saldo inicial	20.927	20.308
Incrementos del periodo	1.188	155
Provisión utilizada	(617)	(204)
Juicios laborales con cargo a Fibria S.A. (CMPC Celulose Riograndense Ltda.)	151	1.217
Reverso de provisiones por actualización de contingencias	(500)	(371)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	(1.197)	(178)
Saldo final	19.952	20.927

Considerando las opiniones de los abogados de la Compañía, Inversiones CMPC ha constituido provisiones en el periodo terminado al 30 de septiembre de 2018 por MUS\$ 3.020 (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 periodo 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 Empresas CMPC S.A. y sus subsidiarias, la matriz 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 30 de septiembre de 2018 es de MUS\$ 12.208 (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

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 MUFG Bank, Ltd., actuando como estructurador.

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

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

(5) Cumplimiento por parte de Melhoramentos CMPC Ltda. (subsidiaria en Brasil), del crédito que esta empresa suscribió con MUFG Bank, Ltd.

(6) Cumplimiento por parte de CMPC Celulose Riograndense Ltda. (subsidiaria en Brasil), de los créditos que esta empresa suscribió con Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) - Brasil, con Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia y con Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Finnish Export Credit Ltd.) - Finlandia.

(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 Scotiabank - Chile.

c) Restricciones

Empresas CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda suscritos por Inversiones CMPC S.A., Melhoramentos CMPC Ltda. (solo con Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (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 Scotiabank - 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 30 de septiembre de 2018, estos indicadores se cumplen.

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

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

d) Juicios

A continuación se indican las causas más significativas que enfrenta Inversiones CMPC, incluyendo todas aquellas 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 MUS\$ 1.741. En primera instancia se rechazó la demanda en contra de la Compañía, ante lo cual se interpuso recurso de apelación, también se rechazó y se interpuso recurso de casación en el fondo CS.

(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. La demanda fue rechazada en primera instancia.

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

(6) Forestal Mininco S.A. es demandada solidaria en un juicio laboral de indemnización de perjuicios seguido ante el Juzgado de Letras de Lautaro, por la suma de MUS\$ 729, se encuentra en C.A. de Concepción, Besalco y Forestal Mininco presentaron recursos de nulidad.

(7) Forestal Mininco S.A. es demandada solidaria en un juicio laboral seguido ante el Juzgado del Trabajo de Temuco. En la instancia, se acogió la demanda por la suma de MUS\$ 200, habiéndose interpuesto recurso de nulidad, el que se encuentra pendiente.

(8) Forestal Mininco S.A. se encuentra reclamando una multa administrativa por corte de bosque nativo sin plan de manejo ante el Juzgado de Policía Local de Lebu, Rol 58480-2017, por la suma de MUS\$ 482.

Se realizó audiencia de contestación, conciliación y prueba. Pendiente respuesta a oficios.

(9) Forestal Mininco S.A. es demandada solidaria en un juicio laboral de indemnización de perjuicios por accidente del trabajo seguido ante el 1° Juzgado del Trabajo de Santiago, por la suma de MUS\$ 125, el cual se encuentra en etapa de discusión.

(10) Forestal Mininco S.A. es demandada solidaria en un juicio laboral de indemnización de perjuicios por accidente del trabajo, por la suma de MUS\$ 107, está pendiente audiencia de juicio.

(11) Forestal Mininco S.A. es demanda solidaria en un juicio laboral de despido indebido y cobro de prestaciones laborales. Se encuentra en etapa de notificación de la demanda por MUS\$ 178.

(12) Forestal Mininco S.A. es demanda solidaria en un juicio laboral de despido indebido y cobro de prestaciones laborales. Se encuentra en etapa de notificación de la demanda por MUS\$ 202.

(13) 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 aún pendiente.

(14) 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, En la instancia se acogió la demanda por la suma de MUS\$ 137. Ambas partes recurrieron de nulidad. La Corte anuló de oficio, se debe celebrar una nueva audiencia de juicio.

(15) 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 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 Celulosa 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.

Actualmente está en acuerdo el fallo del recurso de casación presentado por CMPC Pulp S.A., ingreso Corte N°: 13- 2017. Con fecha 12 de noviembre la Compañía fue informada del rechazo de sus recursos por parte de la Corte Suprema, lo que implica que Inversiones CMPC no podrá recuperar el monto consignado, salvo lo correspondiente a intereses moratorios cobrados por el SII entre el año 2011 y el año 2016, tiempo en que esa instancia tuvo para fallo el caso.

(16) 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. Las partes llegaron a un acuerdo en esta causa, por lo cual se encuentra terminada.

(17) 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 prueba-discusión.

(18) 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 juicio se encuentra en tramitación.

(19) CMPC Pulp S.A. es demandada solidaria en un juicio laboral de indemnización de perjuicios seguido ante el 1° Juzgado del Trabajo de Santiago, por la suma de MUS\$ 932. La causa se encuentra en etapa de juicio.

(20) Forsac S.A. presentó un reclamo tributario en contra de las Liquidaciones número 151 y 152 del año 2017, en las que el Servicio de Impuestos Internos (SII) 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.

(21) 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 tercer Tribunal Tributario y Aduanero, encontrándose pendiente la recepción de la causa a prueba.

(22) Con fecha 24 de agosto de 2018, el Servicio de Impuestos Internos notificó a Inversiones CMPC S.A. las Liquidaciones Nos. 68 a 73, emitidas con fecha 22 de agosto del mismo año por la Dirección de Grandes Contribuyentes del SII por un monto de CLP 104.199.918.913, suma que, con multas, reajustes e intereses calculados hasta la fecha, ascienden a la cantidad total de CLP 186.977.382.758.

Los hechos que dieron origen a las Liquidaciones 2018, son prácticamente los mismos que aquellos que sirvieron de fundamento para que el SII emitiera en contra de la Compañía, por el año tributario 2013, de las que da cuenta el número 21 anterior. Mediante ellas, el SII objeta el reconocimiento por parte de Inversiones CMPC S.A., del resultado tributario negativo de su agencia en las Islas Cayman en los referidos años tributarios y, específicamente, del tratamiento como gasto tributario de los intereses pagados por la agencia a los tenedores de cuatro bonos colocados en el extranjero, en los años 2009, 2011, 2012 y 2013, respectivamente.

Con fecha 10 de octubre de 2018 Inversiones CMPC S.A. presentó un recurso de reposición administrativa ("RAV") en contra de las Liquidaciones antes mencionadas, acompañando informes periciales y técnicos que sustentan la posición de la Compañía en esta materia, además de una serie de documentos y antecedentes complementarios o adicionales a los ya acompañados en las instancias previas de fiscalización, para acreditar, no sólo el destino dado a los fondos obtenidos por la agencia con la colocación de los bonos, sino que también y principalmente, los ingresos generados por Inversiones CMPC S.A. a partir de los fondos obtenidos por la agencia en la colocación de los bonos.

De acuerdo con los plazos del procedimiento de la RAV, se espera que este procedimiento culmine a fines de febrero de 2019. Dependiendo del resultado que se obtenga, Inversiones CMPC S.A. podrá luego presentar un reclamo tributario ante los TTAs, cuya sentencia definitiva puede a su vez ser apelada para ante la Corte de Apelaciones de Santiago y luego, vía casación, puede ser conocida por la Corte Suprema.

(23) Cartulinas CMPC S.A. es parte de un arbitraje en el cual ha interpuesto una demanda en contra de un ex Contratista por la suma de 115.818 Unidades de Fomento. 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 CLP 12.794.400.988, incluyendo además otros supuestos perjuicios indirectos. La causa se encuentra actualmente en período de prueba.

(24) 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.

(25) Envases Impresos S.A. es demanda declarativa de pronunciamiento de cláusula de instrumento colectivo por parte de sindicato (Sindicato N° 3 de Envases Impresos S.A.) en contra de Envases Impresos S.A, se encuentra pendiente audiencia de juicio.

(26) Fabi Bolsas Industriales S.A. de Argentina, enfrenta juicios laborales por una cuantía estimada de MUS\$ 106.

(27) Forsac Perú S.A. enfrenta juicios laborales por una cuantía total de MUS\$ 163 y tributarios por la suma MUS\$ 112.

(28) Forestal Bosques del Plata S.A. de Argentina, mantiene juicios por causas laborales cuyo monto aproximado asciende a MUS\$ 227.

(29) La Papelera del Plata S.A. de Argentina, enfrenta causas laborales por despidos y diferencias salariales por un monto nominal total aproximado de MUS\$ 2.933 y causas civiles por un monto de MUS\$ 1.022.

(30) Productos Tissue del Perú S.A. enfrenta procedimientos laborales por un monto de MUS\$ 877.

(31) CMPC Celulose Riograndense Ltda. de Brasil, enfrenta algunos juicios civiles por un monto nominal aproximado de MUS\$ 15.818. De los referidos procesos, se estima que, en caso de acogerse las demandas la Compañía no debiera pagar un monto superior a los MUS\$ 7.228 aproximadamente. La subsidiaria es parte en procesos tributarios, en sede administrativa por una cuantía de MUS\$ 17.420, de los cuales, en caso de rechazarse las reclamaciones de la Compañía, se estima la contingencia en la suma aproximada de MUS\$ 4.928 y judicial de MUS\$ 1.007. La subsidiaria es parte de procedimientos laborales vinculados a empresas contratistas, garantizados por éstas.

(32) CMPC Celulose Riograndense Ltda de Brasil es parte en un juicio arbitral iniciado por la Compañía en contra de Mapfre Seguros Gerais S.A. con motivo de la negativa de cobertura del siniestro que afectó a la caldera recuperadora de la línea 2 de la planta de Guaíba (Estado de Rio Grande do Sul) en 2017. La demanda en contra de la aseguradora se presentó el 30 de agosto de 2018 ante el Tribunal Arbitral definido, en donde se pide que se dé cumplimiento a la póliza contratada pagando a Inversiones CMPC los perjuicios que el incidente descrito le generó, los que ascienden a una suma aproximada de MUS\$ 320.000.

(33) Melhoramentos CMPC Ltda. de Brasil, enfrenta juicios civiles por un monto nominal aproximado de MUS\$ 2.112, tributarios por MUS\$ 1.880 y laborales por una suma nominal aproximada a MUS\$ 10.653, ésta última cifra en la cual informes legales solicitados por la Compañía avalúan las prestaciones laborales demandadas. La contingencia laboral es de la suma aproximada MUS\$ 6.277 y en temas tributarios por MUS\$ 360.

(34) Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. es parte de causas tributarias, civiles y laborales, que involucran montos totales aproximados de MUS\$ 1.369.

(35) 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.

(36) Inversiones Protisa SpA, mantiene reclamo contra resolución que rechaza pérdida declarada. El SII impugnó 7 cuentas relacionadas principalmente con el reconocimiento de diferencias de cambio

de inversiones en el extranjero, y de cuentas por cobrar y por pagar que tiene la subsidiaria. Se involucra un monto total aproximado de MUS\$ 410.

(37) 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 Superintendencia de Valores y Seguros. Dichas comunicaciones, junto con informar del reciente requerimiento de la Fiscalía Nacional Económica y de las medidas adoptadas por Inversiones CMPC 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*.

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 Inversiones CMPC 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” elaborada por la Fiscalía Nacional Económica. SCA dedujo un recurso de reclamación ante la referida sentencia, el que aún se encuentra pendiente.

En base a lo anterior, con fecha 5 de junio de 2018 CMPC Tissue S.A. entregó al Sernac 99.803 millones de pesos, correspondiente al monto de la restitución acordado más los intereses netos de impuestos que se devengaron por el depósito que se mantuvo vigente por 15 meses en el BancoEstado. El monto está siendo distribuido al universo definido, en la forma, y plazos definidos por la mesa liderada por el Sernac. En caso de existir algún remanente, éste será re-distribuido en un sub conjunto del universo definido, por lo que nada del monto total volverá a la Compañía

No es posible evaluar los potenciales resultados de los juicios anteriormente mencionados dado que los juicios se encuentran en proceso judicial a la fecha de la emisión de los Estados Financieros Consolidados Intermedios.

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\$ 3.756, de los cuales ya fueron pagados MUS\$ 2.871 en cuenta judicial, cuyo saldo neto por MUS\$ 885 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\$ 809 al 30 de septiembre 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 16.883 (MUS\$ 4.217). 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 corrientes, por un valor equivalente a la provisión antes señalada. Se entiende que estas contingencias no generan riesgo sobre el patrimonio de Inversiones CMPC.

f) Otros

(1) 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 Múltiple 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\$ 40.273 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.

Los resultados reales futuros dependerán en gran medida de la evolución de dichas economías. La Compañía continuará apoyando el desarrollo y operación de todos sus negocios en el exterior, comprometiendo los recursos que sean necesarios para la realización de las actividades de sus subsidiarias.

Los resultados de la subsidiaria La Papelera del Plata en Argentina, han sido ajustados producto de la aplicación de IAS 29, no obstante ello la Compañía entiende que los futuros resultados de la subsidiaria serán suficientes para rentabilizar la inversión realizada.

NOTA 26 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Las provisiones por beneficios a los empleados al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 son las siguientes:

Conceptos	30/09/2018		31/12/2017	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Indemnización por años de servicio	11.320	57.940	4.233	70.516
Beneficios por asistencia médica	947	8.427	1.052	10.320
Premios de Antigüedad	1.130	9.444	1.080	8.321
Vacaciones del personal	28.277	-	34.273	-
Otros beneficios (1)	23.549	987	11.726	584
Totales	65.223	76.798	52.364	89.741

(1) Los "Otros beneficios" incluye bono anual, participación en resultados y décimo tercer sueldo, entre otras gratificaciones.

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

a) Antecedentes y movimientos

La Compañía mantiene diferentes planes de beneficios a favor de los trabajadores de sus subsidiarias en Chile y el extranjero, determinando la obligación asociada a gran parte de los mismos mediante cálculos actuariales. Los beneficios sujetos a evaluación corresponden a:

- i) Indemnización por años de servicio (PIAS): Obligación contractual contraída por la Compañía para indemnizar al personal a todo evento en la fecha de su desvinculación.
- ii) Asistencia médica: La subsidiaria Melhoramentos CMPC Ltda. suscribió en el año 1997 un compromiso con el sindicato de trabajadores referente a proveer asistencia médica para sus trabajadores jubilados hasta esa fecha, considerando al trabajador 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 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Conceptos	30/09/2018			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 del servicio corriente	1.607	-	1.666	4.133	-	7.845
Costo por intereses	2.120	727	167	1.793	1.127	-
Pérdida (Ganancia) actuarial:						
Atribuibles a cambios en suposiciones actuariales	639	-	-	(9)	730	-
Atribuibles a ajustes por experiencia	(590)	-	-	(507)	973	-
Pagos del ejercicio	(4.635)	(727)	-	(6.621)	(955)	(1.444)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	(4.630)	(1.998)	(660)	4.676	(144)	222
Saldo final	69.260	9.374	10.574	74.749	11.372	9.401
Saldo Pasivo corriente	11.320	947	1.130	4.233	1.052	1.080
Saldo Pasivo no corriente	57.940	8.427	9.444	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 la nota 2.19, es el siguiente:

Conceptos	Periodo Enero - Septiembre					
	2018			2017		
	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad
MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Costo del servicio corriente	1.607	-	1.666	5.459	-	-
Costo por intereses	2.120	727	167	2.597	880	-
Efecto de cualquier liquidación	3.220	-	-	(1.531)	-	-
Total cargado a resultados	6.947	727	1.833	6.525	880	-

Conceptos	Trimestre Julio - Septiembre					
	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	467	-	549	1.625	-	-
Costo por intereses	1.306	219	54	1.122	294	-
Efecto de cualquier liquidación	1.128	-	-	(631)	-	-
Total cargado a resultados	2.901	219	603	2.116	294	-

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

b) Supuestos actuariales

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

Conceptos	30/09/2018			31/12/2017		
	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad
Tasa de descuento nominal anual	5,04%	9,67%	5,04%	4,70%	9,67%	4,70%
Tasa de rotación laboral promedio, despido	2,94%	-	2,94%	2,61%	-	2,61%
Tasa de rotación laboral promedio, renuncia voluntaria	7,86%	-	7,86%	7,31%	-	7,31%
Tasa estimada de inflación	3,00%	4,25%	3,00%	2,10%	4,25%	2,10%
Tasa estimada de inflación médica	-	6,86%	-	-	6,86%	-
Edad de retiro, hombres	65	-	65	65	-	65
Edad de retiro, mujeres	60	-	60	60	-	60
Tasa de mortalidad	RV - 2014	AT 71	RV - 2014	RV - 2014	AT 71	RV - 2014
Tasa de invalidez	30% RV - 2014	-	30% RV - 2014	10% RV - 2014	-	10% RV - 2014

c) Análisis de sensibilidad

Se estima que un cambio de 100 puntos base en los supuestos afectará la valorización de las obligaciones por beneficios a los empleados de la siguiente forma:

	30/09/2018		31/12/2017	
	Efecto + 100 puntos base	Efecto - 100 puntos base	Efecto + 100 puntos base	Efecto - 100 puntos base
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Indemnización por años de servicio:				
Tasa de descuento nominal anual	(4.063)	4.628	(4.523)	5.158
Tasa de crecimiento salarial	2.780	(2.473)	2.817	(2.500)
Tasa de rotación laboral promedio	335	(400)	(648)	543
Beneficio de asistencia médica:				
Tasa de descuento nominal anual	(669)	720	(810)	872
Premios de Antigüedad:				
Tasa de descuento nominal anual	(790)	893	(649)	731
Tasa de crecimiento salarial	919	(822)	732	(662)
Tasa de rotación laboral promedio	(1.529)	1.898	(1.235)	1.493

El análisis de sensibilidad se basa en cambios en un solo supuesto, mientras que los otros supuestos permanecen sin cambios.

26.2. Obligaciones por beneficios a los empleados a corto y largo plazo

a) Beneficios por participación en resultados

La subsidiaria brasileña CMPC Celulose Riograndense Ltda. mantiene un contrato colectivo con los trabajadores que establece el devengo anual de una participación en los resultados según metas establecidas. El pago del beneficio se lleva a cabo cada 3 años, y el saldo presentado en el pasivo se divide entre corriente y no corriente basado en la fecha de liquidación de los compromisos.

b) Vacaciones del personal

El saldo por vacaciones del personal corresponde al valor de los días de vacaciones devengados por el personal de la Compañía y pendientes de uso, determinados de acuerdo con la legislación laboral vigente en cada país.

26.3. Gastos por empleados

Los gastos relacionados con los empleados, cargados a resultados, son los siguientes:

Conceptos	Periodo		Trimestre	
	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2018	2017	2018	2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	285.004	268.170	91.962	93.830
Aportes a la seguridad social	31.650	34.305	10.256	11.100
Gastos por otros beneficios a corto plazo	67.875	74.636	21.241	24.819
Indemnización por años de servicio	4.827	3.928	1.595	994
Gastos por otros beneficios a largo plazo	1.999	222	461	(320)
Otros gastos del personal	27.517	24.904	12.595	10.330
Total gasto del personal	418.872	406.165	138.110	140.753
Ajuste por variación de stock (costo por absorción)	3.691	56	3.300	245
Total cargado a resultados (costo de ventas)	422.563	406.221	141.410	140.998

NOTA 27 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Los Otros pasivos no financieros, corrientes y no corrientes, al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

	30/09/2018	31/12/2017
	MUS\$	MUS\$
Corriente:		
Anticipos de clientes	6.196	4.827
Ventas anticipadas	32.024	5.035
Otros	-	1.473
Total	38.220	11.335
No corriente:		
Obligaciones con terceros	2.918	3.125
Total	2.918	3.125

NOTA 28 - PATRIMONIO

28.1. Capital emitido

El capital de Inversiones CMPC S.A. al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 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

No existen cambios en el número de acciones durante el periodo cubierto en estos Estados Financieros Consolidados Intermedios.

28.2. Otras reservas

Las Otras reservas que forman parte del patrimonio de la Compañía al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 son las siguientes:

Otras reservas	30/09/2018	31/12/2017
	MUS\$	MUS\$
Reserva de diferencias de cambio en conversiones	(684.464)	(600.530)
Reserva de coberturas de flujo de efectivo	34.911	23.371
Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	(17.454)	(17.292)
Otras reservas varias	295.742	295.320
Total Otras reservas	(371.265)	(299.131)

Reserva de diferencia de cambio en conversiones: Los montos y saldos de la Reserva de diferencias de cambio en conversiones del Patrimonio corresponden a los efectos contables que se generan en la traducción de los estados financieros de subsidiarias que registran sus transacciones en una moneda funcional distinta a la moneda de presentación de los estados financieros consolidados.

Los efectos mencionados corresponden principalmente al ajuste a valor patrimonial de la inversión en dichas sociedades y a la diferencia de cambio originada en cuentas por cobrar y/o pagar de largo plazo existentes entre la sociedad inversora y sus subsidiarias, en virtud de ser tratadas como financiamiento de inversión en esas subsidiarias.

El propósito de esta reserva es evitar los efectos en resultados producto de las variaciones del tipo de cambio que afecta al patrimonio de las subsidiarias con moneda funcional distinta al dólar estadounidense.

Los movimientos patrimoniales son los siguientes:

	30/09/2018
	MUS\$
Reserva de diferencias de cambio en conversiones 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	(600.530)
Más: Movimientos netos por ajustes de cambios en el periodo 2018	(83.934)
Saldo al 30 de septiembre de 2018	(684.464)

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

Sociedades	País	Moneda funcional	Por el periodo terminado al 30 de septiembre 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	(16.181)	(34.893)	(51.074)	(29.655)	68.503	38.848
Melhoramentos CMPC Ltda.	Brasil	BRL	(30.111)	-	(30.111)	(6.950)	-	(6.950)
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	ARS	9.269	-	9.269	(1.581)	-	(1.581)
La Papelera del Plata S.A.	Argentina	ARS	1.958	(16.527)	(14.569)	-	-	-
Otros			45	2.506	2.551	(4.294)	(3.177)	(7.471)
Total			(35.020)	(48.914)	(83.934)	(42.480)	65.326	22.846

Reserva de coberturas de flujo de efectivo: Esta reserva nace de la aplicación de contabilidad de cobertura con ciertos activos y pasivos financieros.

La parte de esta Reserva originada por coberturas por ventas, costos y por obligaciones financieras se transferirá a resultados al término de la vigencia de los contratos o bien cuando la operación deje de calificar como contabilidad de cobertura, lo que ocurra primero. La parte de esta Reserva originada por coberturas por flujos de proyectos de inversión se transferirá a Propiedades, planta y equipo al término de la vigencia de los contratos o a resultados si la operación deja de calificar como contabilidad de cobertura, lo que ocurra primero.

El propósito de esta reserva es afectar los resultados o los activos sólo cuando las coberturas se liquiden.

La variación del periodo corresponde principalmente a los cambios observados en el valor razonable de los instrumentos financieros utilizados. En específico MUS\$ 1.088 corresponden a los contratos de coberturas de *commodities* (petróleo y gas) liquidados en el periodo, aumentado parcialmente por un menor valor razonable de MUS\$ 1.453. Adicionalmente, MUS\$ 5.684 corresponden a un aumento del valor razonable de las coberturas de balance, que fueron afectadas por las depreciaciones 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\$ 10.685, mientras que el impuesto corriente neto asociado a las partidas antes mencionadas asciende a MUS\$ 7.370.

Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos: Esta reserva se genera por la actualización de las variables actuariales (tasa descuento, tasa crecimiento salarial, rotación de personal, etc.) en los cálculos actuariales de la indemnización por años de servicio, premios por antigüedad y beneficios por asistencia médica del personal, de acuerdo con IAS 19.

Otras reservas variadas: El saldo al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 corresponde a los siguientes conceptos:

Tipos de reservas	30/09/2018	31/12/2017
	MUS\$	MUS\$
Reservas para futuros aumentos de capital	46.300	46.300
Ajuste al valor libro de Propiedades, planta y equipo	36.507	36.507
Variaciones patrimoniales en subsidiarias y asociadas	160.215	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	295.742	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\$ 619.064 al 30 de septiembre de 2018 (pérdida de MUS\$ 546.930 al 31 de diciembre de 2017).

28.3. Ganancias (pérdidas) acumuladas

Las Ganancias (pérdidas) acumuladas al 30 de septiembre de 2018, presentan un incremento respecto al 31 de diciembre de 2017, originado por los siguientes movimientos:

	<u>30/09/2018</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 (IFRS 9 e IFRS 15)	(4.898)	-
Ganancia (pérdida) del periodo atribuible a los propietarios de la controladora	<u>176.260</u>	<u>76.028</u>
Ganancias (pérdidas) acumuladas	<u>5.560.372</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 Ganancias (pérdidas) acumuladas, pendientes de realización:

Conceptos	2016		2017		2018	
	Saldo por		Monto	Saldo por	Monto realizado	Saldo por
	realizar al		realizado en el	realizar al	en el periodo	realizar al
	<u>31/12/2016</u>		<u>año 2017</u>	<u>31/12/2017</u>	<u>2018</u>	<u>30/09/2018</u>
	<u>MUS\$</u>		<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Propiedades, planta y equipo	(1)	573.175	(42.102)	531.073	(31.577)	499.496
Indemnización por años de servicio	(2)	1.817	(691)	1.126	(518)	608
Impuestos diferidos	(3)	(167.688)	12.318	(155.370)	9.239	(146.131)
Total		<u>407.304</u>	<u>(30.475)</u>	<u>376.829</u>	<u>(22.856)</u>	<u>353.973</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>30/09/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Ganancias (pérdidas) acumuladas al cierre del periodo	5.560.372	5.389.010
Ajustes de primera aplicación IFRS pendientes de realizar	(353.973)	(376.829)
Revalorización de activos biológicos neta de impuestos diferidos, pendiente de realizar	<u>(1.306.804)</u>	<u>(1.379.932)</u>
Ganancias (pérdidas) acumuladas disponibles para distribuir	<u>3.899.595</u>	<u>3.632.249</u>

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

28.4. Ganancia por acción y utilidad líquida distribuible

28.4.1. Ganancia (pérdida) por acción básica y diluida

	US\$/Acción
Ganancia (pérdida) por acción enero - septiembre 2018 *	0,8813
Ganancia (pérdida) por acción enero - septiembre 2017 *	0,4122
Ganancia (pérdida) por acción ejercicio 2017 *	0,3801

* Determinada considerando 200.000.000 acciones

28.4.2. 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.

28.5. Participaciones no controladoras

El valor de las participaciones no controladoras, incluidas en el Estado Consolidado Intermedio de Cambios en el Patrimonio y en el Estado Consolidado Intermedios de Resultado Integral, son las siguientes:

RUT	Nombre	País de constitución	Moneda funcional	Participación	Patrimonio sociedades	Resultado del periodo	Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	Participaciones no controladoras
				%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 30 de septiembre de 2018								
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Chile	US\$	5,268	2.840.859	(13.149)	(693)	149.665
96.532.330-9	CMPC Pulp S.A.	Chile	US\$	7,388	2.756.081	516.283	38.144	203.626
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	CLP	0,078	726.090	(61.418)	(48)	563
96.757.710-3	CMPC Papeles S.A.	Chile	US\$	0,100	1.058.412	15.630	16	1.058
79.943.600-0	Forsac S.A.	Chile	US\$	0,018	44.101	(1.899)	-	8
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Chile	US\$	0,022	332.665	(3.824)	(1)	73
70.029.300-9	Cooperativa Forestal y Agrícola El Proboste Ltda.	Chile	US\$	41,325	7.945	352	145	3.283
76.188.197-3	Bioenergías Forestales S.A.	Chile	US\$	0,100	(197)	(5.935)	(6)	-
76.600.628-0	CMPC Celulosa S.A.	Chile	US\$	48,066	5.365.013	408.310	196.259	2.578.764
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	Argentina	ARS	0,009	48.761	(28.341)	(3)	5
Extranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	Uruguay	UYU	0,390	37.268	2.711	11	145
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Brasil	US\$	0,020	2.323.370	204.937	40	465
Total					15.723.123	1.032.777	233.864	2.937.655
Saldo al 31 de diciembre de 2017								
96.532.330-9	CMPC Pulp S.A.	Chile	US\$	7,39	2.231.264	135.922	10.042	164.852
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	CLP	0,08	828.669	107.692	108	643
76.866.121-9	Inversiones Timbauva S.A.	Chile	CLP	0,07	11.351	2.776	2	8
76.866.126-K	Inversiones Forsac S.A.	Chile	CLP	0,10	1.041.311	(250)	-	1.041
96.757.710-3	CMPC Papeles S.A.	Chile	US\$	0,07	185.728	25.405	25	132
96.768.750-2	Servicios Compartidos CMPC S.A. (1)	Chile	US\$	20,00	1.457	108	22	-
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Chile	US\$	0,02	335.428	(20.577)	(5)	74
76.188.197-3	Bioenergías Forestales S.A.	Chile	US\$	0,10	5.727	(3.733)	(4)	6
76.600.628-0	CMPC Celulosa S.A.	Chile	US\$	48,07	4.945.347	31.693	15.234	2.377.046
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	Argentina	ARS	0,01	67.485	17.688	2	6
Extranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	Uruguay	UYU	0,39	40.015	(2.455)	(10)	156
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Brasil	US\$	0,02	2.181.431	(29.344)	(6)	435
Total					11.875.213	264.925	25.410	2.544.399

(1) Solo por su efecto en resultados a la fecha de absorción (ver nota 1).

NOTA 29 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los Ingresos por actividades ordinarias del periodo terminado al 30 de septiembre de 2018 y 2017 se detallan a continuación:

Conceptos	Periodo		Trimestre	
	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2018	2017	2018	2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos mercado interno	938.335	819.897	295.764	281.934
Ingresos por exportaciones	1.642.763	1.285.446	577.475	466.437
Ingresos por exportaciones subsidiarias extranjeras	971.246	531.958	341.475	161.187
Ingresos mercado interno subsidiarias extranjeras	1.178.583	1.183.222	407.266	419.635
Otros ingresos ordinarios	5.760	13.780	1.081	10.152
Total	4.736.687	3.834.303	1.623.061	1.339.345
Ingresos ordinarios atribuibles a los propietarios de la controladora	4.595.202	3.731.803	1.573.869	1.295.919

La apertura de los ingresos de actividades ordinarias por tipos de producto del periodo terminado al 30 de septiembre de 2018 y 2017 se detallan a continuación:

Productos	Periodo		Trimestre	
	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2018	2017	2018	2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Celulosas (1)	2.125.423	1.359.588	746.591	477.832
Productos <i>tissue</i> y sanitarios	1.450.142	1.443.463	485.811	513.087
Maderas (2)	417.172	349.255	148.357	103.963
Cartulinas	253.607	237.296	89.698	86.193
Cajas de cartón	150.495	127.976	44.046	31.593
Envases de papel	120.163	114.481	41.088	41.054
Papeles (3)	48.843	49.298	8.654	18.244
Otros	170.842	152.946	58.816	67.379
Total	4.736.687	3.834.303	1.623.061	1.339.345

(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 30 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

Los efectos en resultados derivados de diversos conceptos adicionales a la operación al 30 de septiembre de 2018 y 2017 se detallan a continuación:

Conceptos	Periodo		Trimestre	
	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2018	2017	2018	2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Reembolso de gastos a asociaciones de consumidores Conadecus y Odecu	(4.087)	-	(4.087)	-
Utilidad en venta de activos no corrientes	442	175	34	111
Gastos jurídicos y otros	(2.040)	-	(2.040)	-
Gastos <i>royalties</i>	(1.087)	(18.482)	(557)	(6.751)
Efecto neto por siniestros forestales y otros deterioros (1)	(4.238)	(66.097)	(255)	(26.776)
Pérdida por operaciones con derivados financieros	(45)	(5.089)	-	(4.622)
Provisión juicios y contingencias	-	(46)	-	54
Ingreso por servidumbre eléctrica	199	1.273	-	-
Sanción por concertación de precios Productos Tissue del Perú S.A.	-	(13.699)	-	-
Impuesto adicional sobre intereses bono en el exterior	(3.496)	(5.483)	(1.446)	(2.931)
Donaciones	(6.222)	(6.231)	(1.546)	(1.486)
Otros	(3.360)	(3.270)	(1.422)	(2.986)
Total	(23.934)	(116.949)	(11.319)	(45.387)

(1) Al 30 de septiembre de 2017, el monto registrado en "Efecto neto por siniestros forestales y otros deterioros" incluye siniestros forestales por MUS\$ 48.639 y la baja por el siniestro de la Caldera Recuperadora Línea 2 - Guaíba por MUS\$ 26.788.

NOTA 31 - COSTOS FINANCIEROS

Los Costos financieros al 30 de septiembre de 2018 y 2017 son los siguientes:

Conceptos	Periodo		Trimestre	
	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2018	2017	2018	2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Intereses por bonos emitidos	(125.508)	(126.167)	(49.197)	(43.566)
Intereses por préstamos bancarios	(35.675)	(34.596)	(11.030)	(11.071)
Intereses por arriendos financieros	(3.183)	(3.501)	(973)	(1.226)
Otros intereses financieros	(3.014)	(3.183)	(1.571)	(1.122)
Total	(167.380)	(167.447)	(62.771)	(56.985)

(1) Al 30 de septiembre de 2018, el monto registrado en "Intereses por bonos emitidos" incluye gastos por intereses procedentes de la operación de prepagó del bono Rule 144A por MUS\$ 11.890.

NOTA 32 - DIFERENCIAS DE CAMBIO DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Las diferencias de cambio generadas al 30 de septiembre 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		Trimestre	
	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2018	2017	2018	2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos en monedas distintas a la moneda funcional	(52.488)	33.833	(6.719)	24.359
Pasivos en monedas distintas a la moneda funcional	29.505	(34.633)	(2.505)	(25.015)
Total	(22.983)	(800)	(9.224)	(656)

En el periodo se registró una pérdida de MUS\$ 22.983, superior a la pérdida de MUS\$ 800 registrada en el mismo periodo de 2017. Esta pérdida acumulada al 30 de septiembre de 2018 se debe principalmente a la depreciación del peso argentino durante el periodo (121,2%) que impactó la posición pasiva, denominada en dólares, que posee la Compañía en ese país.

Las coberturas de monedas tomadas entre los periodos de comparación, permitieron reducir efectivamente la exposición a variaciones del peso chileno y del real brasilero respecto del dólar.

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

32.1 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	30/09/2018	31/12/2017
		MUS\$	MUS\$
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	ARS	753	1.759
Efectivo y equivalentes al efectivo	BRL	31.740	27.242
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	423.588	515.283
Efectivo y equivalentes al efectivo	COP	429	2.218
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR	2.651	2.613
Efectivo y equivalentes al efectivo	GBP	2.703	1.848
Efectivo y equivalentes al efectivo	MXN	9.047	4.349
Efectivo y equivalentes al efectivo	PEN	6.222	3.869
Efectivo y equivalentes al efectivo	SEK	56	64
Efectivo y equivalentes al efectivo	UYU	423	379
Subtotal Efectivo y equivalentes al efectivo		477.612	559.624
Otros activos financieros, corrientes	BRL	181	5.793
Otros activos financieros, corrientes	CLP	-	909
Otros activos financieros, corrientes	EUR	-	35
Subtotal Otros activos financieros, corrientes		181	6.737
Otros activos no financieros, corrientes	ARS	5.078	6.041
Otros activos no financieros, corrientes	BRL	26.904	38.055
Otros activos no financieros, corrientes	CLF	12	-
Otros activos no financieros, corrientes	CLP	6.446	8.475
Otros activos no financieros, corrientes	COP	308	446
Otros activos no financieros, corrientes	EUR	181	978
Otros activos no financieros, corrientes	JPY	16	-
Otros activos no financieros, corrientes	MXN	3.891	2.806
Otros activos no financieros, corrientes	PEN	3.359	7.884
Otros activos no financieros, corrientes	UYU	400	585
Subtotal Otros activos no financieros, corrientes		46.595	65.270
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	ARS	38.796	57.250
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	BRL	64.232	65.925
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	CLF	497	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	CLP	184.979	146.298
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	COP	11.928	10.165
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	EUR	15.027	10.555
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	GBP	5.441	3.390
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	MXN	64.261	55.303
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	PEN	33.277	33.509
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	UYU	6.718	6.956
Subtotal Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes		425.156	389.351
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	609	842
Subtotal Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes		609	842
Inventarios	ARS	38.111	50.088
Inventarios	BRL	48.904	50.517
Inventarios	CLP	69.872	89.716
Inventarios	COP	17.030	15.957
Inventarios	EUR	46	354
Inventarios	MXN	54.042	46.750
Inventarios	PEN	42.125	44.012
Inventarios	UYU	18.738	20.184
Subtotal Inventarios		288.868	317.578
Activos por impuestos corrientes, corrientes	ARS	5.054	6.596
Activos por impuestos corrientes, corrientes	BRL	72.944	20.523
Activos por impuestos corrientes, corrientes	CLP	14.519	15.102
Activos por impuestos corrientes, corrientes	COP	5.692	5.243
Activos por impuestos corrientes, corrientes	GBP	3	2
Activos por impuestos corrientes, corrientes	MXN	1.830	1.546
Activos por impuestos corrientes, corrientes	PEN	2.537	4.791
Activos por impuestos corrientes, corrientes	UYU	701	1.039
Subtotal Activos por impuestos corrientes, corrientes		103.280	54.842
Total Activos, corrientes		1.342.301	1.394.244

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

(continuación)

Clase de activo	Moneda	30/09/2018	31/12/2017
		MUS\$	MUS\$
Activos no corrientes:			
Otros activos financieros, no corrientes	CLF	37.644	34.147
Subtotal Otros activos financieros, no corrientes		37.644	34.147
Otros activos no financieros, no corrientes	ARS	184	407
Otros activos no financieros, no corrientes	BRL	57.131	82.447
Otros activos no financieros, no corrientes	CLP	1.869	1.520
Otros activos no financieros, no corrientes	COP	1.403	1.625
Subtotal Otros activos no financieros, no corrientes		60.587	85.999
Cuentas por cobrar, no corrientes	ARS	4	22
Cuentas por cobrar, no corrientes	BRL	24.736	32.410
Cuentas por cobrar, no corrientes	CLF	92	76
Cuentas por cobrar, no corrientes	CLP	201	194
Subtotal Cuentas por cobrar, no corrientes		25.033	32.702
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	CLP	179	169
Subtotal Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		179	169
Activos intangibles distintos de la plusvalía	BRL	823	510
Activos intangibles distintos de la plusvalía	CLP	1.448	1.555
Activos intangibles distintos de la plusvalía	COP	315	499
Activos intangibles distintos de la plusvalía	MXN	13	21
Subtotal Activos intangibles distintos de la plusvalía		2.599	2.585
Plusvalía	ARS	1.427	3.155
Plusvalía	BRL	29.785	36.058
Plusvalía	MXN	498	476
Subtotal Plusvalía		31.710	39.689
Propiedades, planta y equipo	ARS	101.073	51.073
Propiedades, planta y equipo	BRL	202.650	225.278
Propiedades, planta y equipo	CLP	248.532	266.379
Propiedades, planta y equipo	COP	63.300	64.886
Propiedades, planta y equipo	MXN	220.455	210.800
Propiedades, planta y equipo	PEN	225.197	231.994
Propiedades, planta y equipo	UYU	36.793	41.599
Subtotal Propiedades, planta y equipo		1.098.000	1.092.009
Activos por impuestos diferidos	ARS	20	28
Activos por impuestos diferidos	BRL	34.871	30.111
Activos por impuestos diferidos	CLP	6.902	12.943
Activos por impuestos diferidos	COP	12.988	10.576
Activos por impuestos diferidos	MXN	9.273	8.378
Activos por impuestos diferidos	UYU	2.878	-
Subtotal Activos por impuestos diferidos		66.932	62.036
Total Activos, no corrientes		1.322.684	1.349.336

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	30 de septiembre 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	ARS	5.015	292	5.307	2.959	1.925	4.884
Otros pasivos financieros, corrientes	BRL	29.834	79.105	108.939	39.131	129.270	168.401
Otros pasivos financieros, corrientes	CLF	3.593	22.320	25.913	6.492	14.054	20.546
Otros pasivos financieros, corrientes	CLP	7.837	61	7.898	72	-	72
Otros pasivos financieros, corrientes	COP	7	20	27	7	20	27
Otros pasivos financieros, corrientes	EUR	357	-	357	254	1.259	1.513
Otros pasivos financieros, corrientes	GBP	54	-	54	181	546	727
Otros pasivos financieros, corrientes	MXN	702	45.661	46.363	612	1.889	2.501
Otros pasivos financieros, corrientes	PEN	34.128	19.725	53.853	41.786	11.746	53.532
Otros pasivos financieros, corrientes	UYU	7.662	7.908	15.570	531	8.680	9.211
Subtotal Otros pasivos financieros, corrientes		89.189	175.092	264.281	92.025	169.389	261.414
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	ARS	22.355	-	22.355	34.367	5	34.372
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	BRL	114.180	6.280	120.460	125.029	14.136	139.165
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CAD	41	-	41	9	-	9
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CHF	42	-	42	1	-	1
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLF	2.633	-	2.633	3.296	-	3.296
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	260.788	214	261.002	289.218	1.156	290.374
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	COP	7.547	-	7.547	8.062	-	8.062
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	13.277	95	13.372	22.420	5.370	27.790
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	GBP	888	-	888	870	-	870
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	JPY	47	-	47	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	MXN	29.888	-	29.888	24.391	-	24.391
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PEN	18.993	43	19.036	22.052	197	22.249
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	SEK	355	-	355	532	-	532
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UYU	9.690	-	9.690	5.325	142	5.467
Subtotal Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		480.724	6.632	487.356	535.572	21.006	556.578
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	3.902	-	3.902	1.603	-	1.603
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	PEN	-	-	-	1	-	1
Subtotal Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes		3.902	-	3.902	1.604	-	1.604
Otras provisiones a corto plazo	ARS	-	1.581	1.581	-	3.000	3.000
Otras provisiones a corto plazo	CLP	-	-	-	-	162.035	162.035
Subtotal Otras provisiones a corto plazo		-	1.581	1.581	-	165.035	165.035
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	ARS	-	541	541	-	316	316
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	BRL	-	82.329	82.329	-	36	36
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	CLP	-	24.567	24.567	-	-	-
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	MXN	-	819	819	-	367	367
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	PEN	-	8	8	-	-	-
Subtotal Pasivos por impuestos corrientes, corrientes		-	108.264	108.264	-	719	719
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	ARS	-	2.265	2.265	-	3.093	3.093
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	BRL	-	15.538	15.538	-	13.399	13.399
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP	-	37.865	37.865	-	29.426	29.426
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	COP	-	895	895	-	775	775
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	MXN	-	1.220	1.220	-	633	633
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	PEN	-	5.305	5.305	-	2.965	2.965
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	UYU	-	1.745	1.745	-	1.655	1.655
Subtotal Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		-	64.833	64.833	-	51.946	51.946
Otros pasivos no financieros, corrientes	ARS	-	2.316	2.316	-	252	252
Otros pasivos no financieros, corrientes	BRL	-	6.680	6.680	-	1.475	1.475
Otros pasivos no financieros, corrientes	CLP	-	4.253	4.253	-	1.207	1.207
Otros pasivos no financieros, corrientes	COP	-	-	-	-	60	60
Otros pasivos no financieros, corrientes	EUR	-	1.159	1.159	-	152	152
Otros pasivos no financieros, corrientes	GBP	-	906	906	-	816	816
Otros pasivos no financieros, corrientes	MXN	-	2.888	2.888	-	367	367
Otros pasivos no financieros, corrientes	PEN	-	2.591	2.591	-	-	-
Otros pasivos no financieros, corrientes	UYU	-	15	15	-	-	-
Subtotal Otros pasivos no financieros, corrientes		-	20.808	20.808	-	4.329	4.329
Total Pasivos, corrientes		573.815	377.210	951.025	629.201	412.424	1.041.625

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

(continuación)

Clase de pasivo	Moneda	30 de septiembre de 2018				31 de diciembre de 2017			
		Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos no corrientes:									
Otros pasivos financieros, no corrientes	ARS	66	-	-	66	795	-	-	795
Otros pasivos financieros, no corrientes	BRL	188.363	106.666	2.092	297.121	236.578	202.119	7.983	446.680
Otros pasivos financieros, no corrientes	CLF	101.164	50.341	1.007.803	1.159.308	41.092	41.092	745.263	827.447
Otros pasivos financieros, no corrientes	CLP	162	143	-	305	-	-	-	-
Otros pasivos financieros, no corrientes	COP	37	5	-	42	45	17	-	62
Otros pasivos financieros, no corrientes	EUR	-	-	-	-	212	-	-	212
Otros pasivos financieros, no corrientes	GBP	-	-	-	-	26	-	-	26
Otros pasivos financieros, no corrientes	MXN	-	-	-	-	43.381	-	-	43.381
Otros pasivos financieros, no corrientes	PEN	25.548	15.821	-	41.369	25.775	15.293	2.909	43.977
Otros pasivos financieros, no corrientes	UYU	-	-	-	-	8.594	-	-	8.594
Subtotal Otros pasivos financieros, no corrientes		315.340	172.976	1.009.895	1.498.211	356.498	258.521	756.155	1.371.174
Otras provisiones a largo plazo	ARS	77	-	-	77	151	-	-	151
Otras provisiones a largo plazo	BRL	6.071	-	-	6.071	6.972	-	-	6.972
Subtotal Otras provisiones a largo plazo		6.148	-	-	6.148	7.123	-	-	7.123
Pasivo por impuestos diferidos	ARS	-	-	22.857	22.857	-	-	19.792	19.792
Pasivo por impuestos diferidos	BRL	-	-	453.445	453.445	-	-	335.467	335.467
Pasivo por impuestos diferidos	CLP	-	-	28.430	28.430	-	-	17.739	17.739
Pasivo por impuestos diferidos	MXN	-	-	623	623	-	-	1.164	1.164
Pasivo por impuestos diferidos	PEN	-	-	17.720	17.720	-	-	16.182	16.182
Pasivo por impuestos diferidos	UYU	-	-	-	-	-	-	412	412
Subtotal Pasivo por impuestos diferidos		-	-	523.075	523.075	-	-	390.756	390.756
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	BRL	3.134	3.134	25.074	31.342	3.629	3.629	29.030	36.288
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	CLP	6.668	6.668	53.346	66.682	8.156	8.156	65.250	81.562
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	MXN	219	-	-	219	209	-	-	209
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	UYU	3	-	-	3	5	-	-	5
Subtotal Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		10.024	9.802	78.420	98.246	11.999	11.785	94.280	118.064
Otros pasivos no financieros, no corrientes	ARS	29	-	-	29	65	-	-	65
Otros pasivos no financieros, no corrientes	BRL	546	-	-	546	49	-	-	49
Otros pasivos no financieros, no corrientes	CLP	1.189	-	-	1.189	1.595	-	-	1.595
Subtotal Otros pasivos no financieros, no corrientes		1.764	-	-	1.764	1.709	-	-	1.709
Total Pasivos, no corrientes		333.276	182.778	1.611.390	2.127.444	377.329	270.306	1.241.191	1.888.826

NOTA 33 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

El Gasto por impuesto a las ganancias al 30 de septiembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	Periodo		Trimestre	
	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2018	2017	2018	2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingreso (Gasto) por impuestos corrientes				
Impuesto corriente nacional	(194.679)	(70.032)	(77.353)	(30.001)
Ajustes por impuestos corrientes de periodos anteriores nacional	(6.989)	(623)	(4.451)	(28)
Impuesto corriente extranjero	(96.336)	(15.748)	(47.014)	(567)
Ajustes por impuestos corrientes de periodos anteriores extranjero	(1.236)	(620)	-	431
Total impuestos corrientes	(299.240)	(87.023)	(128.818)	(30.165)
Ingreso (Gasto) por impuestos diferidos				
Impuesto diferido relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias nacional	66.635	43.253	27.391	12.392
Impuesto diferido relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias extranjero	(93.694)	40.079	(12.412)	34.152
Total impuestos diferidos	(27.059)	83.332	14.979	46.544
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	(326.299)	(3.691)	(113.839)	16.379

Al 30 de septiembre 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.

La conciliación del Gasto por impuestos a las ganancias utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva, al 30 de septiembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

Conciliación	Periodo		Trimestre	
	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2018	2017	2018	2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	736.423	99.587	273.886	67.048
Resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile	(192.281)	(25.395)	(67.396)	(17.097)
Efecto fiscal pérdidas tributarias	(27.059)	75.005	1.226	22.824
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	15.299	(23.718)	-	(14.384)
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios en el extranjero	(137.859)	23.096	(19.725)	35.538
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y el gasto por impuestos	15.601	(52.679)	(27.944)	(10.502)
Ingreso (Gasto) por impuestos utilizando tasa efectiva	(326.299)	(3.691)	(113.839)	16.379

La conciliación entre la tasa por impuestos local y la tasa efectiva al 30 de septiembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

Conceptos	30/09/2018	30/09/2017
	%	%
Resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile	27,00	25,50
Efecto fiscal pérdidas tributarias	3,80	(75,32)
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	(2,15)	23,82
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios en el extranjero	19,36	(23,19)
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y gasto por impuestos	(2,19)	52,90
Tasa impositiva media efectiva	45,82	3,71

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

De acuerdo con IFRS la Compañía y sus subsidiarias registran sus operaciones en su moneda funcional que es el dólar estadounidense, con excepción del segmento Tissue según indicado en la nota 2.

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\$ 137.859 al 30 de septiembre de 2018 (abono a resultado de MUS\$ 23.096 al 30 de septiembre 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.

El Gasto por otros impuestos distintos a los impuestos a las ganancias al 30 de septiembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

Conceptos	Periodo		Trimestre	
	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2018	2017	2018	2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Patentes	6.209	6.435	2.470	3.004
Derechos aduaneros	2.525	2.193	1.566	742
Impuesto transacciones financieras	1.837	3.644	193	1.291
Impuesto a la propiedad	8.364	7.635	2.775	3.067
Impuesto sobre nómina	5.173	7.841	1.013	2.624
Impuesto verde	3.131	3.516	1.186	1.199
Otros impuestos	5.001	10.494	1.219	4.476
Gasto por otros impuestos distintos a los impuestos a las ganancias	32.240	41.758	10.422	16.403

NOTA 34 - 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 30 de septiembre de 2018 y 2017:

Conceptos	Periodo		Trimestre	
	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2018	2017	2018	2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Madera, químicos y energía	2.072.818	1.860.198	711.179	628.011
Sueldos y salarios	287.442	268.272	94.159	93.993
Aportes a la seguridad social	31.924	34.312	10.501	11.119
Gastos por otros beneficios a corto plazo	68.448	74.666	21.749	24.862
Indemnización por años de servicio	4.881	3.963	1.633	996
Gastos por otros beneficios a largo plazo	2.016	216	472	(320)
Otros gastos del personal	27.852	24.792	12.896	10.348
Remuneraciones y otros del personal	422.563	406.221	141.410	140.998
Gasto por depreciación	343.285	341.620	111.382	122.514
Gasto por amortización	1.246	1.176	488	380
Depreciaciones y amortizaciones	344.531	342.796	111.870	122.894
Gastos de administración y comercialización	287.175	279.464	96.180	99.712
Gastos de investigación y desarrollo	5.088	6.025	1.454	1.892
Gastos de administración y comercialización	292.263	285.489	97.634	101.604
Gastos variables de ventas	487.564	432.713	167.859	138.545
Gastos de mantención	249.813	233.973	69.000	67.107
Otros gastos varios de operación	15.919	17.371	6.800	7.771
Otros gastos por naturaleza	753.296	684.057	243.659	213.423
Total gastos por naturaleza	3.885.471	3.578.761	1.305.752	1.206.930

NOTA 35 - 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 MUS\$ 412.378 para completarlos. Al 30 de septiembre de 2018 se destacan los siguientes flujos de inversión comprometidos:

Proyectos	MUS\$
Plantas nuevas	105.186
Maquinarias productivas	45.976
Terrenos y bosques	38.888
Infraestructura	11.986

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 medioambiental.

Los compromisos relevantes al cierre del periodo se encuentran registrados, destacándose los compromisos de inversión de Propiedades, planta y equipo.

NOTA 36 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

36.1. Identificación de los principales controladores

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 30 de junio de 2018:

RUT	Accionistas	Cantidad de acciones	% de propiedad
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	486.392.057	19,456%
91.553.000-1	Forestal Constructora y Com. del Pacifico Sur S.A.	476.205.596	19,048%
95.980.000-6	Forestal O'Higgins S.A.	186.526.333	7,461%
87.014.900-K	Forestal Bureo S.A.	106.457.955	4,258%
80.231.700-K	Coindustria Ltda.	46.575.370	1,863%
94.645.000-6	Inmobiliaria Ñague S.A.	39.015.066	1,561%
77.868.100-5	Forestal y Minera Ebro Ltda.	14.408.280	0,576%
77.868.050-5	Forestal y Minera Volga Ltda.	8.823.060	0,353%
81.280.300-K	Viecal S.A.	6.501.641	0,260%
87.014.500-4	Forestal Peumo S.A.	5.141.294	0,206%
87.014.600-0	Forestal Calle Las Agustinas S.A.	3.863.334	0,155%
87.014.700-7	Forestal Choapa S.A.	2.332.209	0,093%
87.014.800-3	Agrícola e Inmobiliaria Rapel Ltda.	617.993	0,025%
	Otros	2.283.264	0,090%
	Total	1.385.143.452	55,405%

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

36.2. Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones significativas con partes relacionadas al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, son las siguientes:

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	Pais 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	Ejercicio		
						terminado al 30/09/2018	terminado al 31/12/2017		
						MUS\$	MUS\$		
97.080.000-K	Banco BICE	Grupo empresarial	Chile	Comisiones	Transacción financiera	448	514	Los efectos en resultados fueron: 09/2018 gastos por MUS\$ 448; 12/2017 gastos por MUS\$ 514	
96.656.410-5	BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de seguros	Transacción comercial	313	383	Los efectos en resultados fueron: 09/2018 gastos por MUS\$ 313; 12/2017 gastos por MUS\$ 383	
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	374	567	Los efectos en resultados fueron: 09/2018 ingresos por MUS\$ 145; 12/2017 ingresos por MUS\$ 281	
90.209.000-2	Compañía Industrial El Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	2.116	2.133	Los efectos en resultados fueron: 09/2018 ingresos por MUS\$ 909; 12/2017 ingresos por MUS\$ 847	
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	1.365	535	Los efectos en resultados fueron: 09/2018 ingresos por MUS\$ 958; 12/2017 ingresos por MUS\$ 357	
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Contrato de servidumbre	Transacción comercial	691	1.934	Los efectos en resultados fueron: 09/2018 gastos por MUS\$ 1; 12/2017 gastos por MUS\$ 1934	
				Compra de energía	Transacción comercial	23.119	-	Los efectos en resultados fueron: 09/2018 gastos por MUS\$ 23.119	
76.218.856-2	Colbún Transmisión S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de energía	Transacción comercial	261	326	Los efectos en resultados fueron: 09/2018 gastos por MUS\$ 261; 12/2017 gastos por MUS\$ 326	
96.959.030-1	Puerto Lirquén S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	9.743	10.731	Los efectos en resultados fueron: 09/2018 gastos por MUS\$ 9.743; 12/2017 gastos por MUS\$ 10.731	
80.397.900-6	Solcrom S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	686	488	Los efectos en resultados fueron: 09/2018 ingresos por MUS\$ 366; 12/2017 ingresos por MUS\$ 258	

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	Ejercicio terminado al		
						30/09/2018	31/12/2017		
						MUS\$	MUS\$		
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	254.990	118.332	Los efectos en resultados fueron: 09/2018 ingresos por MUS\$ 2.454; 12/2017 ingresos por MUS\$ 7.990	
				Venta de servicios	Transacción comercial	-	1.737	Los efectos en resultados fueron: 12/2017 ingresos por MUS\$ 153	
				Arriendo de marcas, oficinas y servicios varios	Transacción comercial	24.511	36.273	Los efectos en resultados fueron: 09/2018 gastos por MUS\$ 24.511; 12/2017 gastos por MUS\$ 36.273	
78.000.190-9	Inmobiliaria Pinares S.A.	Entidad con control común	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	568	404	Los efectos en resultados fueron: 09/2018 ingresos por MUS\$ 10; 12/2017 ingresos por MUS\$ 13	
96.500.110-7	Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	Entidad con control común	Chile	Venta de servicios	Transacción comercial	5.539	10.642	Los efectos en resultados fueron: 09/2018 ingresos por MUS\$ 5.539; 12/2017 ingresos por MUS\$ 5.599	
				Compra de madera	Transacción comercial	13.636	19.753	Producto de Inventario	
				Préstamos e intereses	Transacción financiera	29.689	26.896	Los efectos en resultados fueron: 09/2018 ingresos por MUS\$ 416; 12/2017 ingresos por MUS\$ 2.015	
99.301.000-6	Seguros de Vida Security Previsión S.A.	Controlada por miembro del directorio	Chile	Compra de seguros	Transacción comercial	1.628	2.172	Los efectos en resultados fueron: 09/2018 gastos por MUS\$ 1.628; 12/2017 gastos por MUS\$ 2.172	
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	978	480	Los efectos en resultados fueron: 09/2018 ingresos por MUS\$ 341; 12/2017 ingresos por MUS\$ 151	
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	1.589	2.519	Los efectos en resultados fueron: 09/2018 gastos por MUS\$ 1.189; 12/2017 gastos por MUS\$ 2.519	
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	1.018	1.379	Los efectos en resultados fueron: 09/2018 gastos por MUS\$ 1018; 12/2017 gastos por MUS\$ 1.379	
96.657.900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Asociada	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	300	402	Los efectos en resultados fueron: 09/2018 gastos por MUS\$ 300; 12/2017 gastos por MUS\$ 402	

Para efectos de exposición se han considerado como significativas todas aquellas transacciones que totalizadas anualmente sean superiores a MUS\$ 300.

Las transacciones con Banco BICE, corresponden principalmente a comisiones asociadas a cartas de crédito y cuentas corrientes bancarias, las cuales son efectuadas a valores de mercado.

Las transacciones con BICE Vida Compañía de Seguros S.A. corresponden a pagos por seguros de vida y salud del personal.

Las transacciones con 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.

Las transacciones con Colbún S.A. y Colbún Transmisión S.A. corresponden a derechos de servidumbre y a compra o venta de energía eléctrica definidas por el CEN, pactados en dólares.

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. 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 Compañía Industrial El Volcán S.A., Aislantes Volcán S.A., Fibrocementos Volcán Ltda., Sofruco Alimentos Ltda. y Solcrom S.A. corresponden principalmente a ventas de productos de la Compañía, las cuales fueron realizadas bajo condiciones de mercado.

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

De conformidad con los estatutos sociales, la función de los Directores de la Compañía no es remunerada.

Inversiones CMPC S.A. no realiza pagos por concepto de remuneraciones de ejecutivos clave, ya que, los servicios de administración son proveídos por su matriz Empresas CMPC S.A.

NOTA 37 - 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\$ 56.966 (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:	MUS\$ 13 (MUS\$ 9.172 acumulados a septiembre de 2018)
Monto comprometido ejercicios futuros:	MUS\$ 919
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Marzo de 2019

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:	MUS\$ 3.845 (MUS\$ 21.854 acumulados a septiembre de 2018)
Monto comprometido ejercicios futuros:	MUS\$ 35.528
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 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.

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

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\$ 1.899 (MUS\$ 13.388 acumulados a septiembre de 2018)
Monto comprometido ejercicios futuros:	MUS\$ 4.353
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Marzo de 2019

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\$ 24.677 (MUS\$ 40.496 acumulados a septiembre de 2018)
Monto comprometido ejercicios futuros:	MUS\$ 4.236
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Septiembre de 2018

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\$ 26.532 (MUS\$ 120.866 acumulados a septiembre de 2018)
Monto comprometido ejercicios futuros:	MUS\$ -
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Septiembre 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.

Todos los proyectos que poseen flujos de dinero comprometidos se encuentran en desarrollo a la fecha de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios. Además, en Inversiones CMPC existen otros proyectos asociados al desarrollo de nuevas tecnologías aplicadas para mitigar el impacto en el medio ambiente.

NOTA 38 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

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