



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

**correspondientes al ejercicio
terminado al 31 de diciembre de 2016**

EMPRESAS CMPC S.A. y SUBSIDIARIAS
Miles de Dólares Estadounidenses

El presente documento consta de:

- **Informe del Auditor Independiente**
- **Estado de Situación Financiera Clasificado**
- **Estado de Cambios en el Patrimonio Neto**
- **Estado de Resultados por Función**
- **Estado de Flujos de Efectivo Directo**
- **Notas Explicativas a los Estados Financieros**

Informe del Auditor Independiente

Señores
Accionistas y Directores
Empresas CMPC S.A. y Afiliadas

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Empresas CMPC S.A. y Afiliadas, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el estado de situación financiera consolidado de apertura al 1 de enero de 2015 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresas CMPC S.A. y Afiliadas al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y al 1 de enero de 2015, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Párrafo de énfasis en un asunto

Tal como se describe en Nota 42 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016, con fecha 27 de enero de 2017 CMPC Tissue S.A. acordó con la mesa de negociaciones conformada por Sernac, Conadecus y Odecu el pago de \$ 97.647 millones, 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 de Tissue. Este asunto no modifica nuestra opinión.



Víctor Zamora Q.

EY Audit SpA

Santiago, 9 de marzo de 2017

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	5 -
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO.....	6 -
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN.....	7 -
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO.....	8 -
NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL	9 -
NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.....	16 -
2.1. Bases de preparación	16 -
2.2. Bases de presentación	17 -
2.3. Información financiera por segmentos operativos.....	18 -
2.4. Transacciones en moneda extranjera	19 -
2.5. Propiedades, planta y equipo	20 -
2.6. Activos biológicos (plantaciones forestales).....	21 -
2.7. Activos intangibles.....	22 -
2.8. Plusvalía.....	23 -
2.9. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros.....	23 -
2.10. Instrumentos financieros	24 -
2.11. Instrumentos de cobertura	25 -
2.12. Inventarios.....	26 -
2.13. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	27 -
2.14. Efectivo y equivalentes al efectivo	27 -
2.15. Capital emitido	27 -
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.....	28 -
2.20. Provisiones	29 -
2.21. Reconocimiento de ingresos	29 -
2.22. Arrendamientos	30 -
2.23. Distribución de dividendos	31 -
2.24. Medio ambiente	31 -
2.25. Investigación y desarrollo	31 -
2.26. Gastos en publicidad	31 -
2.27. Ganancias por acción.....	31 -
2.28. Gastos por seguros de bienes y servicios.....	31 -
NOTA 3 - RE-ADOPCIÓN DE NIIF	32 -
NOTA 4 - GESTIÓN DE RIESGOS.....	35 -
NOTA 5 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES.....	44 -
NOTA 6 - CAMBIOS CONTABLES Y CORRECCIONES.....	47 -
NOTA 7 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES	47 -
NOTA 8 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS.....	48 -
NOTA 9 - ACTIVOS FINANCIEROS	55 -
NOTA 10 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	66 -
NOTA 11 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	67 -
NOTA 12 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS	70 -
NOTA 13 - INVENTARIOS.....	71 -

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 14 - ACTIVOS BIOLÓGICOS	- 72 -
NOTA 15 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES, CORRIENTES Y NO CORRIENTES	- 74 -
NOTA 16 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	- 75 -
NOTA 17 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	- 78 -
NOTA 18 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	- 80 -
NOTA 19 - PLUSVALÍA.....	- 81 -
NOTA 20 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.....	- 82 -
NOTA 21 - ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO.....	- 86 -
NOTA 22 - IMPUESTOS DIFERIDOS	- 89 -
NOTA 23 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS	- 93 -
NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	- 122 -
NOTA 25 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS	- 125 -
NOTA 26 - PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES.....	- 126 -
NOTA 27 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	- 134 -
NOTA 28 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	- 136 -
NOTA 29 - CAPITAL EMITIDO.....	- 136 -
NOTA 30 - GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS.....	- 136 -
NOTA 31 - OTRAS RESERVAS	- 138 -
NOTA 32 - GANANCIA POR ACCIÓN Y UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE.....	- 140 -
NOTA 33 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.....	- 142 -
NOTA 34 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)	- 143 -
NOTA 35 - COSTOS FINANCIEROS	- 143 -
NOTA 36 - DIFERENCIAS DE CAMBIO DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA	- 144 -
NOTA 37 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y FONDO DE UTILIDADES TRIBUTARIAS	- 149 -
NOTA 38 - GASTOS POR NATURALEZA.....	- 153 -
NOTA 39 - COMPROMISOS.....	- 154 -
NOTA 40 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	- 154 -
NOTA 41 - MEDIO AMBIENTE	- 161 -
NOTA 42 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA.....	- 163 -

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

		Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015	Al 1 de enero de 2015
	Nota N°	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos				
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	9	595.843	510.356	1.097.026
Otros activos financieros, corrientes	9	33.389	74.477	49.568
Otros activos no financieros, corrientes	10	20.684	21.117	22.038
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	11	877.363	927.687	874.988
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	12	7.175	2.266	2.847
Inventarios	13	1.100.937	1.066.528	1.037.347
Activos biológicos, corrientes	14	338.835	415.197	345.684
Activos por impuestos corrientes, corrientes	15	211.261	120.750	107.993
Total Activos, corrientes		3.185.487	3.138.378	3.537.491
Activos no corrientes				
Otros activos financieros, no corrientes	9	15.145	36.510	25.316
Otros activos no financieros, no corrientes	10	312.252	317.589	313.657
Cuentas por cobrar, no corrientes	11	28.067	22.695	39.886
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	17	181	250	488
Activos intangibles distintos de la plusvalía	18	14.466	14.559	15.696
Plusvalía	19	112.401	107.252	124.055
Propiedades, planta y equipo	20	7.946.073	7.922.139	7.807.665
Activos biológicos, no corrientes	14	3.115.934	3.107.430	3.182.123
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	15	83.113	55.467	100.454
Activos por impuestos diferidos	22	46.792	46.942	43.240
Total Activos, no corrientes		11.674.424	11.630.833	11.652.580
Total de Activos		14.859.911	14.769.211	15.190.071
Patrimonio y Pasivos				
Pasivos				
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros, corrientes	23	377.472	252.342	519.734
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	24	657.446	673.054	648.603
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	25	4.678	9.070	5.406
Otras provisiones a corto plazo	26	149.322	4.609	4.043
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	15	36.615	60.848	31.713
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	27	49.334	45.849	49.462
Otros pasivos no financieros, corrientes	28	11.746	16.416	26.739
Total Pasivos, Corrientes		1.286.613	1.062.188	1.285.700
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros, no corrientes	23	3.894.562	3.942.151	4.123.899
Otras provisiones a largo plazo	26	20.308	36.765	23.014
Pasivos por impuestos diferidos	22	1.594.046	1.714.020	1.454.351
Pasivos por impuestos corrientes, no corrientes	15	158	2.867	8.809
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	27	85.480	80.626	86.809
Otros pasivos no financieros, no corrientes	28	2.391	2.676	3.582
Total Pasivos, no corrientes		5.596.945	5.779.105	5.700.464
Total de Pasivos		6.883.558	6.841.293	6.986.164
Patrimonio				
Capital emitido	29	1.453.728	1.453.728	1.453.728
Ganancias (pérdidas) acumuladas	30	6.853.471	6.913.273	6.942.671
Otras reservas	31	(333.971)	(443.066)	(195.941)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		7.973.228	7.923.935	8.200.458
Participaciones no controladoras		3.125	3.983	3.449
Total Patrimonio		7.976.353	7.927.918	8.203.907
Total de Patrimonio y Pasivos		14.859.911	14.769.211	15.190.071

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	Nota 29	Nota 31	Nota 31	Nota 31	Nota 31		Nota 30			
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016										
Saldo inicial periodo actual 01/01/2016	1.453.728	(571.378)	(104.088)	(16.045)	248.445	(443.066)	6.913.273	7.923.935	3.983	7.927.918
Saldo inicial reexpresado	1.453.728	(571.378)	(104.088)	(16.045)	248.445	(443.066)	6.913.273	7.923.935	3.983	7.927.918
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	(17.332)	(17.332)	(861)	(18.193)
Otro resultado integral	-	8.731	100.518	-	(154)	109.095	-	109.095	-	109.095
Resultado integral	-	8.731	100.518	-	(154)	109.095	(17.332)	91.763	(861)	90.902
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(42.470)	(42.470)	-	(42.470)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	3	3
Total de cambios en patrimonio	-	8.731	100.518	-	(154)	109.095	(59.802)	49.293	(858)	48.435
Saldo final al 31/12/2016	1.453.728	(562.647)	(3.570)	(16.045)	248.291	(333.971)	6.853.471	7.973.228	3.125	7.976.353
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015										
Saldo inicial periodo anterior 01/01/2015	1.453.728	(331.810)	(96.872)	(16.045)	248.786	(195.941)	6.942.671	8.200.458	3.449	8.203.907
Saldo inicial reexpresado	1.453.728	(331.810)	(96.872)	(16.045)	248.786	(195.941)	6.942.671	8.200.458	3.449	8.203.907
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	(7.659)	(7.659)	679	(6.980)
Otro resultado integral	-	(239.568)	(7.216)	-	(341)	(247.125)	-	(247.125)	-	(247.125)
Resultado integral	-	(239.568)	(7.216)	-	(341)	(247.125)	(7.659)	(254.784)	679	(254.105)
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(21.739)	(21.739)	-	(21.739)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	(145)	(145)
Total de cambios en patrimonio	-	(239.568)	(7.216)	-	(341)	(247.125)	(29.398)	(276.523)	534	(275.989)
Saldo final al 31/12/2015	1.453.728	(571.378)	(104.088)	(16.045)	248.445	(443.066)	6.913.273	7.923.935	3.983	7.927.918

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

		Por el año terminado al 31 de diciembre de	
		2016	2015
	Notas N°	MU\$	MU\$
Estado de Resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	33	4.865.737	4.841.141
Costo de ventas		(4.008.725)	(3.805.649)
Ganancia bruta		857.012	1.035.492
Otros ingresos, por función	14	172.623	264.661
Costos de distribución		(232.402)	(222.871)
Gastos de administración		(231.643)	(207.910)
Otros gastos, por función		(206.220)	(193.972)
Otras ganancias (pérdidas)	34	(146.704)	(76.096)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		212.666	599.304
Ingresos financieros		9.977	11.059
Costos financieros	35	(209.430)	(187.032)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	17	(64)	177
Diferencias de cambio	36	(44.493)	5.776
Resultado por unidades de reajuste		(4.234)	(15.415)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		(35.578)	413.869
Gasto por impuestos a las ganancias	37	17.385	(420.849)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		(18.193)	(6.980)
Ganancia (pérdida)		(18.193)	(6.980)
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		(17.332)	(7.659)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		(861)	679
Ganancia (pérdida)		(18.193)	(6.980)
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$ por acción)	32	(0,0069)	(0,0031)
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		(0,0069)	(0,0031)
Ganancia por acción diluidas			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US\$ por acción)	32	(0,0069)	(0,0031)
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-
Ganancia (pérdida) diluida por acción		(0,0069)	(0,0031)
Estado del resultado integral			
Ganancia (pérdida)		(18.193)	(6.980)
Otro resultado integral			
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos		-	-
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos		-	-
Diferencias de cambio por conversión			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	31	8.731	(239.568)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		8.731	(239.568)
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		113.074	(14.871)
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	9	(13.392)	(8.926)
Importes eliminados del patrimonio e incluidos en el importe en libros de activos (pasivos) no financieros que se hayan adquirido o incurrido mediante una transacción prevista altamente probable cubierta, antes de impuestos	9	836	16.581
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		100.518	(7.216)
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		(154)	(341)
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos		109.095	(247.125)
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		-	-
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo		-	-
Otro resultado integral		109.095	(247.125)
Resultado integral		90.902	(254.105)
Resultado integral atribuible a:			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		91.763	(254.784)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		(861)	679
Resultado integral		90.902	(254.105)

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO

	Nota N°	Por el año terminado al 31 de diciembre de	
		2016	2015
		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		5.429.616	5.279.966
Otros cobros por actividades de operación		234.257	310.037
Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(4.092.314)	(4.068.293)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(428.090)	(400.441)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(25.507)	(21.972)
Otros pagos por actividades de operación		(222.847)	(136.734)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación		895.115	962.563
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados		(174.707)	(117.121)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		720.408	845.442
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		894	5.744
Compras de propiedades, planta y equipo		(440.547)	(722.879)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles		-	4.235
Compras de otros activos a largo plazo		(84.831)	(82.171)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		(70.129)	(121.527)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		81.817	80.462
Intereses recibidos		9.271	10.416
Otras entradas (salidas) de efectivo		51.083	(51.267)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(452.442)	(876.987)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones		-	-
Importes procedentes de préstamos		469.959	541.071
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		228.560	155.150
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		241.399	385.921
Reembolsos de préstamos		(435.065)	(847.493)
Dividendos pagados		(36.322)	(30.014)
Intereses pagados		(185.981)	(178.752)
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	(53)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(187.409)	(515.241)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		80.557	(546.786)
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		4.930	(39.884)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		85.487	(586.670)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	9	510.356	1.097.026
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	9	595.843	510.356

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

Empresas CMPC S.A., sociedad matriz, se constituyó en Chile en el año 1920 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 Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS) con el número 0115. Para efectos de tributación en Chile el rol único tributario (RUT) es el N° 90.222.000-3.

La Compañía es controlada por el Grupo Matte a través de las participaciones accionarias en Empresas CMPC S.A. que poseen entidades jurídicas y personas naturales, pertenecientes a ese grupo empresarial (ver nota 40).

El domicilio social y las oficinas principales de Empresas CMPC S.A. (en adelante “CMPC”, “Empresas CMPC” o “la Compañía”) se encuentran en Santiago de Chile, en calle Agustinas N° 1343, teléfono N° (56) 224412000.

CMPC es una de las principales empresas forestales de Latinoamérica, participando en multisegmentos de esta industria. Sus actividades productivas y comerciales se gestionan a través de tres centros de negocios: Celulosa, Papeles y Tissue. Un Holding Central es responsable de la coordinación estratégica y proporciona funciones de soporte administrativo, financiero y de relación con entidades externas.

CMPC posee sobre 626 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 468 mil hectáreas están localizadas en Chile, 58 mil hectáreas en Argentina y 100 mil hectáreas en Brasil. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo, aparcería y arriendos con terceros que comprenden 39 mil hectáreas de plantaciones forestales distribuidas en Chile y en Brasil.

CMPC tiene 44 plantas de fabricación distribuidas en Chile, Argentina, Perú, Uruguay, México, Colombia, Brasil y Ecuador y vende principalmente en Chile, Asia, Europa, Estados Unidos y resto de América Latina. A nivel agregado, los ingresos provienen en una proporción superior al 78% de exportaciones y de subsidiarias del exterior y cercana al 22% se generan en Chile. Además tiene subsidiarias para operaciones comerciales y financieras en Europa, Estados Unidos e Islas Cayman.

Al 31 de diciembre de 2016 CMPC está formado por 57 sociedades: Empresas CMPC S.A., sociedad matriz, 53 subsidiarias y 3 asociadas. En sus estados financieros CMPC ha consolidado todas aquellas sociedades en las cuales posee el control de la operación en sus negocios, y en aquellos casos en que sólo se posee influencia significativa dichas inversiones se mantienen valorizadas de acuerdo al Valor Patrimonial y se reconoce su participación proporcional en el patrimonio y resultados. El activo total de la matriz al 31 de diciembre de 2016 alcanza a MUS\$ 8.289.505, MUS\$ 8.233.703 al 31 de diciembre de 2015 y MUS\$ 8.565.533 al 1 de enero de 2015.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

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

Sociedad consolidada	RUT	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación								
				31 de diciembre de 2016			31 de diciembre de 2015			1 de enero de 2015		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
Inversiones CMPC S.A.	96.596.540-8	Chile	US\$	99,9988	0,0012	100,0000	99,9988	0,0012	100,0000	99,9988	0,0012	100,0000
Inmobiliaria Pinares S.A.	78.000.190-9	Chile	US\$	99,9900	0,0100	100,0000	99,9900	0,0100	100,0000	99,9900	0,0100	100,0000
Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	96.500.110-7	Chile	US\$	99,7480	0,0000	99,7480	99,7480	0,0000	99,7480	99,7480	0,0000	99,7480
CMPC Celulosa S.A.	76.600.628-0	Chile	US\$	48,0663	51,9337	100,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
CMPC Papeles S.A.	96.757.710-3	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	CLP	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
CMPC Pulp S.A. (ex-CMPC Celulosa S.A.)	96.532.330-9	Chile	US\$	7,3883	92,6117	100,0000	7,4909	92,5091	100,0000	7,4909	92,5091	100,0000
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	99,9999	0,0001	100,0000	99,9999	0,0001	100,0000
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda.	70.029.300-9	Chile	US\$	0,0000	78,2982	78,2982	0,0000	78,2982	78,2982	0,0000	78,2982	78,2982
Bioenergías Forestales S.A.	76.188.197-3	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Inmobiliaria y Constructora San Roque S.A.	76.395.604-0	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Portuaria CMPC S.A.	84.552.500-5	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forsac S.A.	79.943.600-0	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones S.A.	88.566.900-K	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Envases Impresos S.A.	89.201.400-0	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Chilena de Moldeados S.A.	93.658.000-9	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Sociedad Recuperadora de Papel S.A.	86.359.300-K	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Inversiones Protisa S.A.	96.850.760-5	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Servicios Compartidos CMPC S.A.	96.768.750-2	Chile	US\$	20,0000	80,0000	100,0000	20,0000	80,0000	100,0000	20,0000	80,0000	100,0000
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forestal Bosques del Plata S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forestal Timbauva S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Naschel S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Fabi Bolsas Industriales S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
La Papelera del Plata S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	99,9924	99,9924	0,0000	99,9924	99,9924	0,0000	99,9924	99,9924
Melhoramentos CMPC Ltda.	Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Riograndense Ltda.	Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Guaíba Administracao Florestal Ltda.	Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Investments Ltd.	Extranjera	Channel Island	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Drypers Andina S.A.	Extranjera	Colombia	COP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Protisa Colombia S.A.	Extranjera	Colombia	COP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Productos Tissue del Ecuador S.A.	Extranjera	Ecuador	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Europe Ltd.	Extranjera	Inglaterra	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Inversiones CMPC Cayman Ltd.	Extranjera	Islas Cayman	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Tissue Cayman Ltd.	Extranjera	Islas Cayman	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Propa Cayman Ltd.	Extranjera	Islas Cayman	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Grupo ABS International S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Absormex S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Convertidora de Productos Higiénicos S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Convertidora CMPC México S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Absormex CMPC Tissue S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forsac México S.A. de CV	Extranjera	México	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Maderas México S.A. de CV	Extranjera	México	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Protisa Perú S.A.	Extranjera	Perú	PEN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Papelera del Rimac S.A.	Extranjera	Perú	PEN	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Forsac Perú S.A.	Extranjera	Perú	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Compañía Primus del Uruguay S.A.	Extranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100
Celulosas del Uruguay S.A.	Extranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100
Industria Papelera Uruguaya S.A.	Extranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100
CMPC USA Inc.	Extranjera	Estados Unidos	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

La subsidiaria Inversiones CMPC S.A. se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la SVS con el N° 0672 y prepara estados financieros consolidados disponibles para uso público. Las políticas contables que utiliza son consistentes con las que aplica CMPC en la preparación de sus estados financieros.

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

(1) En diciembre de 2016 la subsidiaria CMPC Papeles S.A. aumentó su capital social por un total de MUS\$ 82.917, que fue pagado por sus accionistas Inversiones CMPC S.A. 99,9% y Empresas CMPC S.A. 0,1%.

(2) En junta extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de diciembre de 2016, se determinó disolver la subsidiaria Portuaria CMPC S.A., quedando pendiente al 31 de diciembre de 2016 la liquidación de todos los activos a sus accionistas.

(3) En diciembre de 2016 la subsidiaria Envases Impresos S.A. aumentó su capital social por un total de MUS\$ 83.000, que fue pagado por sus accionistas CMPC Papeles S.A. 99,9% e Inversiones CMPC S.A. 0,1%.

(4) En diciembre de 2016, la subsidiaria CMPC Celulosa S.A. aumentó su capital social por un total de MUS\$ 1.512.577, que fue pagado por sus accionistas Inversiones CMPC S.A. 61,75% (mediante el aporte de su participación en CMPC Pulp S.A. 92,61%, en Bioenergías Forestales S.A. 99,99% y Forestal Mininco S.A. 27,18%) y Empresas CMPC S.A. 38,25% (mediante su participación en Forestal Mininco S.A. 72,82%). Las nuevas participaciones en esta subsidiaria son Inversiones CMPC S.A. 51,9337% y Empresas CMPC S.A. 48,0663%.

(5) En el mes de noviembre de 2016 se constituyó en México la subsidiaria CMPC Maderas México S.A. de CV con un capital de MXN 300.000 (MUS\$ 15), dividido en 3.000 acciones. Las participaciones en el capital de esta nueva sociedad son: CMPC Maderas S.A. 99,90% y Forestal Mininco S.A. 0,10%.

(6) En noviembre de 2016 la subsidiaria Forestal Mininco S.A. aumentó su capital social por un total de MUS\$ 280.000, que fue pagado mediante capitalización de deuda por su accionista Inversiones CMPC S.A. Las nuevas participaciones en esta subsidiaria son Empresas CMPC S.A. 72,82% e Inversiones CMPC S.A. 27,18%.

(7) Con fecha 3 de diciembre de 2015, el Directorio de Empresas CMPC S.A. decidió llevar adelante una reorganización de sus negocios Forestal y de Celulosa, con el objeto de lograr mayores eficiencias operacionales. Con fecha 9 de junio de 2016 se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago la escritura de constitución de la sociedad CMPC Sur S.A. Esta sociedad se crea de la división de Forestal Mininco S.A., manteniendo los aportes de la matriz Empresas CMPC S.A. y de la subsidiaria Inversiones CMPC S.A., quién a su vez traspasó el valor de su inversión en CMPC Maderas S.A. a CMPC Celulosa S.A.

(8) En septiembre de 2016 la subsidiaria Tissue Cayman Ltd. vendió a la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. una acción de la subsidiaria Protisa Perú S.A., manteniendo el 99,9999% de la propiedad.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(9) En junta extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de agosto de 2016, se determinó cambiar la razón social de la subsidiaria CMPC Sur S.A. a CMPC Celulosa S.A.

(10) En junta extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de agosto de 2016, se determinó cambiar la razón social de la subsidiaria CMPC Celulosa S.A. a CMPC Pulp S.A.

(11) Durante el año 2016 la subsidiaria Grupo ABS Internacional S.A. de CV de México aumentó su capital social por un total de MUS\$ 3.500 (MUS\$ 100.000 en el año 2015), que fue pagado por sus accionistas CMPC Tissue S.A. 99,90% e Inversiones CMPC S.A. 0,10%, quien a su vez capitalizó estos montos en su subsidiaria Absormex CMPC Tissue S.A. de CV de México.

(12) Durante el año 2016 la subsidiaria Melhoramentos CMPC Ltda. de Brasil aumentó su capital social por un total de MUS\$ 108.043 (MUS\$ 51.000 en el año 2015), que fue pagado por sus accionistas CMPC Tissue S.A. 99,93% e Inversiones Protisa S.A. 0,07%.

(13) Durante el año 2016 la subsidiaria Drypers Andina S.A. de Colombia aumentó su capital social por un total de MUS\$ 32.000 (MUS\$ 12.500 en el año 2015), que fue pagado por sus accionistas CMPC Tissue S.A. 70,00%, Inversiones Protisa S.A. 29,70%, Inversiones CMPC S.A. y otras subsidiarias 0,30%.

(14) Durante el año 2016 la subsidiaria Productos Tissue del Ecuador S.A. aumentó su capital social por un total de MUS\$ 4.700 (MUS\$ 500 en el año 2015) que fue pagado íntegramente por las subsidiarias CMPC Tissue S.A. (99,999%) e Inversiones CMPC S.A. (0,001%).

(15) Durante el año 2016 la subsidiaria Forsac México S.A. de CV aumentó su capital social por un total de MUS\$ 9.000 (MUS\$ 12.000 en el año 2015) que fue pagado por sus accionistas Forsac S.A. 99,90% y CMPC Papeles S.A. 0,10%.

(16) En noviembre de 2015 se produjo la fusión de la subsidiaria Papelera del Rimac S.A. - Perú por parte de la subsidiaria Productos Tissue del Perú S.A. La participación en el capital de Productos Tissue del Perú S.A. es: Tissue Cayman Ltd. 100,00%. Esta fusión por absorción no generó efectos en resultados.

(17) Durante el año 2015 la subsidiaria Protisa Colombia S.A. aumentó su capital social por un total de MUS\$ 38.500, que fue pagado por sus accionistas CMPC Tissue S.A. 70,00%, Inversiones Protisa S.A. 29,99%, Inversiones CMPC S.A. y otras subsidiarias 0,01%.

(18) Durante el año 2015 la subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. de Brasil aumentó su capital social por un total de MUS\$ 322.300 que fue pagado íntegramente por la subsidiaria CMPC Celulosa S.A. Las nuevas participaciones en esta subsidiaria son CMPC Celulosa S.A. 99,98% e Inmobiliaria Pinares S.A. 0,02%.

(19) En el mes de noviembre de 2014 se constituyó en Chile la subsidiaria Inmobiliaria y Constructora San Roque S.A. con un capital de MUS\$ 10 dividido en 1.000 acciones. Las participaciones en el capital de esta nueva sociedad son: Forestal Mininco S.A. 99,90% e Inversiones CMPC S.A. 0,10%.

(20) En el mes de junio de 2014 se produjo la fusión por absorción de la subsidiaria Envases Roble Alto S.A. por parte de la subsidiaria Envases Impresos S.A. Las participaciones en el capital de

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Envases Impresos S.A. son: CMPC Papeles S.A. 99,90% e Inversiones CMPC S.A. 0,10%. Esta fusión por absorción no generó efectos en resultados.

(21) En el mes de junio de 2014 se produjo la fusión por absorción de la subsidiaria CMPC Papeles S.A. por parte de la subsidiaria CMPC Productos de Papel S.A. A su vez, esta última cambió su razón social a CMPC Papeles S.A. Las nuevas participaciones en CMPC Papeles S.A. son: Inversiones CMPC S.A. 99,90% y Empresas CMPC S.A. 0,10%. Esta fusión por absorción no generó efectos en resultados.

(22) Las Juntas Extraordinarias de Accionistas de la subsidiarias CMPC Celulosa S.A. y Papeles Río Vergara S.A. celebradas el día 30 de mayo de 2014, aprobaron la fusión de ambas sociedades, en virtud de la cual la primera absorbió a la segunda. Las nuevas participaciones en CMPC Celulosa S.A. son: Inversiones CMPC S.A. 92,51% y Empresas CMPC S.A. 7,49%. Esta fusión por absorción no generó efectos en resultados.

(23) La subsidiaria Papeles Río Vergara S.A. se ubicaba en la comuna de Nacimiento, octava región de Chile, y había paralizado sus operaciones con fecha 30 de noviembre de 2013, como consecuencia del aumento de los costos de producción derivado del precio de la energía eléctrica, decisión comunicada como hecho esencial a la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 5 de septiembre de 2013. Las pérdidas netas por US\$ 40 millones por ajustes de activos y pasivos se presentaron en Otras ganancias (pérdidas) y Gasto por impuestos a las ganancias en el Estado de resultados al 31 de diciembre de 2013.

(24) Durante el año 2014 la subsidiaria Protisa Colombia S.A. aumentó su capital social por un total de MUS\$ 1.000, el que fue pagado por sus accionistas CMPC Tissue S.A. 70,00%, Inversiones Protisa S.A. 29,99%, Inversiones CMPC S.A. y otras subsidiarias 0,01%. A su vez, la subsidiaria Drypers Andina S.A. de Colombia, en el año 2014 aumentó su capital social en MUS\$ 2.000, el que fue pagado por sus accionistas CMPC Tissue S.A. 70,00%, Inversiones Protisa S.A. 29,70%, Inversiones CMPC S.A. y otras subsidiarias 0,30%.

(25) Durante el año 2014 la subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. de Brasil aumentó su capital social por un total de MUS\$ 351.400, el que fue pagado íntegramente por la subsidiaria CMPC Celulosa S.A. Las nuevas participaciones en esta subsidiaria son CMPC Celulosa S.A. 99,97% e Inmobiliaria Pinares S.A. 0,03%.

(26) Durante el año 2014 la subsidiaria Melhoramentos CMPC Ltda. de Brasil aumentó su capital social por un total de MUS\$ 29.000, el que fue pagado por sus accionistas CMPC Tissue S.A. 99,93% e Inversiones Protisa S.A. 0,07%.

(27) Durante el año 2014 la subsidiaria Productos Tissue del Ecuador S.A. aumentó su capital social por un total de MUS\$ 4.000 el que fue pagado íntegramente por las subsidiarias CMPC Tissue S.A. (99,999%) e Inversiones CMPC S.A. (0,001%).

(28) Durante el año 2014 la subsidiaria Grupo ABS Internacional S.A. de CV de México aumentó su capital social por un total de MUS\$ 31.000, el que fue pagado por sus accionistas CMPC Tissue S.A. 99,90% e Inversiones CMPC S.A. 0,10%.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(29) Durante el año 2014 la subsidiaria Forsac México S.A. de CV aumentó su capital social por un total de MUS\$ 6.000, el que fue pagado por sus accionistas Forsac S.A. 99,90% y CMPC Papeles S.A. 0,10%.

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.

El personal total de CMPC y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2016 alcanza a 17.555 trabajadores (17.564 al 31 de diciembre de 2015 y 16.824 al 1 de enero de 2015), que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales con las características que se señalan a continuación:

Segmentos	Gerentes	Profesionales y Técnicos	Trabajadores	Total
Celulosa	49	2.034	2.815	4.898
Papeles	38	1.015	2.497	3.550
Tissue	85	2.444	6.203	8.732
Otros	17	354	4	375
Totales	189	5.847	11.519	17.555

El número promedio de empleados de CMPC durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 alcanzó a 17.518 trabajadores (17.444 al 31 de diciembre de 2015 y 16.601 al 1 de enero de 2015).

Los presentes estados financieros son consolidados y están compuestos por el Estado de Situación Financiera Clasificado, el Estado de Resultados Integrales por Función, el Estado de Flujos de Efectivo Directo, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y las Notas Complementarias con revelaciones a dichos estados financieros.

CMPC y sus subsidiarias utiliza el dólar estadounidense (en adelante “dólar”) como moneda de presentación y como moneda funcional, excepto las subsidiarias del segmento operativo tissue que utilizan la moneda local de cada país como moneda funcional, debido a que en sus negocios priman factores locales y debido a la relevancia de dichas monedas en los factores de asignación de la moneda funcional, sin embargo también utilizan el dólar como moneda para presentar sus estados financieros y para efectuar sus reportes al Holding CMPC para su consolidación.

Las subsidiarias que registran su contabilidad en una moneda distinta del dólar, tradujeron sus estados financieros desde su moneda funcional a la moneda de presentación que es el dólar, como sigue: el Estado de Situación Financiera y el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto a tipo de cambio de cierre, y el estado de resultados integrales y el estado de flujos de efectivo a tipo de cambio diario o promedio mensual, según corresponda.

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

En el Estado de situación financiera adjunto, los activos y pasivos se clasifican en función de sus vencimientos entre corrientes, aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses, y no

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

corrientes, aquellos cuyo vencimiento es superior a doce meses. A su vez, en el estado de resultados integral se presentan los gastos clasificados por función, identificando en notas las depreciaciones y gastos del personal en base a su naturaleza. El estado de flujo de efectivo se presenta por el método directo.

Los estados financieros consolidados muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2016, 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 CMPC en el ejercicio terminado en dicha fecha.

Las cifras del Estado de Situación Financiera, Estado de Cambios en el Patrimonio, Estado de Resultados, Estado de Flujos de Efectivo y sus notas explicativas respectivas se presentan comparadas con igual ejercicio anterior, de acuerdo a lo requerido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La administración de la Compañía declara que estos estados financieros se han preparado en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (*IFRS* por su sigla en inglés).

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados por la sesión de Directorio de fecha 9 de marzo de 2017, en la que se facultó a la administración para su publicación y transmisión a las entidades reguladoras y del mercado que correspondan. Los estados financieros de las subsidiarias fueron aprobados por sus respectivos Directorios.

Gestión de capital

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Compañía. Los objetivos de 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 de 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 de la Compañía. 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.

CMPC maneja su estructura de capital de tal forma que su endeudamiento no ponga en riesgo su capacidad de pagar sus obligaciones u obtener un rendimiento adecuado para sus inversionistas. En algunos instrumentos de deuda CMPC tiene la obligación de mantener una relación entre obligaciones financieras con terceros y patrimonio (ajustado según contratos) igual o inferior a 0,8 veces. Al 31 de diciembre de 2016, 31 de diciembre de 2015 y 1 de enero de 2015 esta relación se cumple holgadamente, alcanzando niveles de 0,53; 0,52 y 0,56 veces, respectivamente (ver nota 23.2.e).

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Junto con lo anterior, y como parte de los *covenants* financieros que CMPC debe cumplir, la Compañía al término de cada ejercicio debe mantener un patrimonio (ajustado según contratos) mínimo de CLF 71.580.000 más el 85% de nuevas emisiones de capital posteriores al 31 de marzo de 2012 (que equivale al 31 de diciembre de 2016 a US\$ 3.415 millones, US\$ 3.185 millones al 31 de diciembre de 2015 y de US\$ 3.507 millones de dólares al 1 de enero de 2015), condición que se cumple con holgura, ya que, el patrimonio (ajustado según contratos) asciende a US\$ 7.846 millones al 31 de diciembre de 2016, a US\$ 7.802 millones al 31 de diciembre de 2015 y a US\$ 8.061 millones de dólares al 1 de enero de 2015. De igual forma debe mantener una cobertura de gastos financieros superior a 3,25 veces el EBITDA, condición que se cumple al alcanzar una cobertura de 4,66 veces al 31 de diciembre de 2016, 5,94 veces al 31 de diciembre de 2015 y de 5,31 veces al 1 de enero de 2015 (ver nota 23.2.e).

NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIC y NIIF (*IFRS* por su sigla en inglés) vigentes al 31 de diciembre de 2016, junto con los cambios normativos que entraron en vigencia a contar del 1 de enero de 2016, y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados en lo aplicable.

2.1. Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados de Empresas CMPC S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2016, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF” o “*IFRS*”, por sus siglas en inglés).

En lo referente a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015 y 1 de enero de 2015 estos fueron preparados en su oportunidad de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), las cuales se componen de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y por lo establecido en el Oficio Circular N° 856 del 17 de octubre de 2014 que instruyó a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio 2014 contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

En la re-adopción de las NIIF al 1 de enero de 2016, la Compañía ha aplicado estas normas como si nunca hubiese dejado de aplicarlas en la preparación de sus estados financieros. De esa forma, no se ha optado por ninguna de las exenciones contempladas en NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”.

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas y también exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables en la Compañía. En nota 5 a estos estados financieros consolidados 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Algunos saldos de los estados financieros comparativos de 2015, fueron reclasificados para una presentación consistente con los estados financieros al 31 de diciembre de 2016.

2.2. Bases de presentación

a) Subsidiarias

Se consideran sociedades subsidiarias aquellas en las que Empresas CMPC S.A. controla, directa o indirectamente, la mayoría de los derechos de voto sustantivos o, sin darse esta situación, 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 ejercicio. Adicionalmente, CMPC está expuesta, o tiene derecho, a los rendimientos variables de estas sociedades y tiene la capacidad de influir en el monto de éstos.

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

Para contabilizar una combinación de negocios CMPC utiliza el método de adquisición y aplica las disposiciones de la NIIF 3. Este método requiere: a) la identificación de la adquirente, b) la determinación de la fecha de adquisición, c) el reconocimiento y medición de los activos identificables adquiridos, de los pasivos asumidos y cualquier participación no controladora en la adquirida, y d) el reconocimiento y medición de la plusvalía o ganancia por compra en términos muy ventajosos.

CMPC reconocerá una plusvalía en la fecha de adquisición medida como el exceso entre: a) la suma de la contraprestación transferida más el importe de cualquier participación no controladora en la sociedad adquirida y b) la suma del valor neto de los importes en la fecha de la adquisición de los activos identificables adquiridos y de los pasivos asumidos. Si la suma del valor neto de los importes en la fecha de la adquisición de los activos identificables adquiridos y de los pasivos asumidos excede a la suma de la contraprestación transferida más el importe de cualquier participación no controladora en la sociedad adquirida, la diferencia se reconoce directamente como ganancia en el estado de resultados (nota 2.8.).

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 entidades relacionadas de CMPC. Las políticas contables de las subsidiarias son uniformes con las de la Matriz.

Las Participaciones no controladoras se presentan en el rubro Patrimonio Neto del Estado de Situación Financiera. La ganancia o pérdida atribuible a la Participación no controladora se presenta en el Estado de Resultados conformando la Ganancia (pérdida) del ejercicio. Los resultados de las transacciones entre los accionistas no controladores y los accionistas de las empresas donde se

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

comparte la propiedad, se registran dentro del patrimonio y, por lo tanto, se muestran en el Estado de Cambios del Patrimonio.

c) Asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que CMPC 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, excepto cuando esa inversión cumpla los requisitos de exención de acuerdo a los párrafos 17 al 19 de la NIC 28.

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 CMPC en el resultado del periodo de la participada, después de la fecha de adquisición. La parte de CMPC en el resultado del periodo de la participada se reconocerá en el resultado del periodo de CMPC. Las distribuciones recibidas de la participada reducirán el importe en libros de la inversión. Los cambios en el resultado integral de la participada que surjan de revaluaciones de propiedades, planta y equipos y por diferencias de conversión de la moneda extranjera se reconocen en el resultado integral de CMPC.

Cuando la participación de CMPC en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su inversión en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, CMPC 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 CMPC en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables de la participada se contabiliza de la forma siguiente: a) 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 b) cualquier exceso de la parte de CMPC en el valor razonable neto de activos y pasivos identificables de la participada sobre el costo de la inversión se considerará como ingreso para la determinación de la parte de CMPC en el resultado del periodo de la asociada o negocio conjunto en el periodo en que se adquiriera la inversión (nota 2.8.).

2.3. Información financiera por segmentos operativos

La NIIF 8 exige que las entidades adopten "el enfoque de la Administración" al revelar información sobre el resultado de sus segmentos operativos. 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.

CMPC presenta la información por segmentos (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 NIIF 8 – Información Financiera por Segmentos.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Celulosa
Papeles
Tissue

Los resultados de áreas distintas a los segmentos señalados, relacionadas con CMPC 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

Moneda de presentación y moneda funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades de CMPC se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). Los estados financieros consolidados se presentan en dólares, que es la moneda funcional de la matriz y de sus negocios relevantes (excepto el negocio de tissue en el que la moneda funcional es la moneda local de cada país) y por ende la moneda de presentación de los estados financieros consolidados de la Compañía y sus subsidiarias es el dólar.

Transacciones y saldos

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

Los saldos de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se presentan valorizados a tipo de cambio de cierre de cada ejercicio. La variación determinada entre el valor original y el de cierre se registra en resultado bajo el rubro diferencias de cambio, excepto si estas variaciones se difieren en patrimonio neto, como las coberturas de flujos de efectivo.

Los cambios en el valor razonable de las inversiones en instrumentos de deuda denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta, 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 el resultado del ejercicio y la ganancia del título se reconoce en el patrimonio neto.

Entidades de CMPC

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades de CMPC (ninguna de las cuales opera con una moneda de una economía hiperinflacionaria) que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue:

a) Los activos, pasivos y patrimonio de cada estado de situación financiera presentado se convierten al tipo de cambio de cierre del mismo;

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

b) 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

c) Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen en la reserva de conversión en el patrimonio neto.

La variación determinada por diferencia de cambio entre la inversión contabilizada en una sociedad cuya moneda funcional es distinta a la moneda funcional de la subsidiaria en que se ha invertido se registra en Otros resultados integrales, formando parte del Patrimonio como Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión.

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

Tipo de cambio de moneda extranjera

Los tipos de cambio de las principales divisas utilizadas en los procesos contables de las empresas de CMPC, respecto al dólar al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 son los siguientes:

Moneda		31/12/2016		31/12/2015		31/12/2014	
		Cierre	Promedio mensual acumulado	Cierre	Promedio mensual acumulado	Cierre	Promedio mensual acumulado
Peso chileno	CLP	669,47	676,94	710,16	654,07	606,75	570,37
Unidad de fomento *	CLF	0,025	0,026	0,028	0,026	0,025	0,024
Peso argentino	ARS	15,89	14,78	12,98	9,24	8,55	8,13
Nuevo sol peruano	PEN	3,36	3,38	3,41	3,18	2,99	2,84
Peso mexicano	MXN	20,66	18,68	17,21	15,86	14,72	13,30
Peso uruguayo	UYU	29,34	30,17	29,95	27,31	24,37	23,24
Peso colombiano	COP	3.000,71	3.052,13	3.149,47	2.741,22	2.392,46	2.000,70
Euro	EUR	0,95	0,91	0,92	0,91	0,82	0,75
Real brasileño	BRL	3,26	3,49	3,90	3,33	2,66	2,35

* 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 de Resultados por Función.

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, respecto de los intereses, la política es capitalizar dichos costos durante el periodo de construcción o adquisición, en la medida que esos activos califiquen por la extensión del tiempo de su puesta en operación y la magnitud de la inversión involucrada. El costo puede incluir también ganancias o pérdidas por

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

coberturas calificadas de flujos de efectivo de las adquisiciones en moneda extranjera de Propiedades, planta y equipo traspasado desde el patrimonio neto.

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 incluidos en este rubro, tanto forestales como industriales, no son depreciados.

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

Los costos derivados de mantenimientos diarios y reparaciones comunes son reconocidos en el resultado del ejercicio, 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 de resultados.

En la primera aplicación de las NIIF (1 de enero de 2008), la Compañía reflejó sus principales Propiedades, planta y equipo a su valor razonable (*fair value*) asimilándolo a su costo histórico, basado en la norma de transición de las NIIF, específicamente en lo señalado en la NIIF 1 párrafo D 5. Las Propiedades, planta y equipo adquiridos a partir de esa fecha, salvo los activos contenidos en nuevas sociedades adquiridas, son valorizados al costo.

Respecto de las Propiedades, planta y equipo adquiridos mediante una combinación de negocios, estos son valorados a su valor razonable (*fair value*) según es requerido por la NIIF 3 párrafo 18, para posteriormente considerar dicho valor como costo del bien.

2.6. Activos biológicos (plantaciones forestales)

Las Plantaciones forestales se presentan en el Estado de Situación Financiera a su valor razonable (*fair value*). Los grupos de bosques son contabilizados al valor razonable a nivel “árbol en pie”, es decir, descontados sus costos de cosecha y gastos de traslado hasta el punto de venta.

Para determinar el valor razonable se utiliza el modelo de descuento de flujos de caja, es decir la actualización de los flujos de efectivo de operaciones futuras hasta el instante de la cosecha de los bosques, teniendo en cuenta su potencial de crecimiento. Esto significa que el valor razonable de los activos biológicos se mide como el “Valor actual” de la cosecha del ciclo presente de crecimiento de las plantaciones productivas. Las plantaciones en su primer año se valorizan a su costo de establecimiento.

Los activos biológicos se reconocen y se miden a su valor razonable por separado del terreno.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los costos de formación de las plantaciones forestales son activados como Activos biológicos y los gastos de mantención de estos activos son llevados a gastos en el ejercicio que se producen y se presentan como Costo de ventas.

Las plantaciones forestales que serán cosechadas en los próximos 12 meses se clasifican como Activos biológicos - corrientes.

2.7. Activos intangibles

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

a) Marcas comerciales

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

b) Derechos de agua

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

c) Derechos de emisión

En Chile se poseen derechos de emisión de material particulado y NOx (óxidos de nitrógeno), asignados por la Comisión Nacional del Medio Ambiente (CONAMA) y comprados a terceros, necesarios para la operación normal de las fábricas. Estos derechos se registran a valor de compra, en la medida que existan pagos, desde que la Compañía queda en condiciones de ejercer el control y la medición de ellos. Estos derechos no son amortizables debido a que pueden ser traspasados a nuevos equipos propios para compensar emisiones o pueden ser transados en el mercado con el mismo fin. Sin embargo, anualmente son sometidos a evaluación de deterioro.

d) Servidumbres de líneas eléctricas

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

e) Gastos de adquisición y desarrollo de software computacional

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

2.8. Plusvalía

La plusvalía se determina en la fecha de adquisición de una subsidiaria y es medida como el exceso entre: a) la suma de la contraprestación transferida más el importe de cualquier participación no controladora en la sociedad adquirida y b) la suma del valor neto de los importes en la fecha de la adquisición de los activos identificables adquiridos y de los pasivos asumidos. 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. 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 UGE representa la inversión de CMPC en una planta industrial (nota 2.9).

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

Para los activos intangibles de vida útil indefinida y la Plusvalía comprada, los cuales no son amortizados, en forma anual o antes si se detectan evidencias de deterioro, se realizan las pruebas necesarias, de modo de asegurar que su valor contable no supere el valor recuperable.

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

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

2.10. Instrumentos financieros

CMPC clasifica sus instrumentos financieros en las siguientes categorías: instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, préstamos y cuentas a cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial, en función del propósito con el que se adquirieron dichos instrumentos financieros.

Las inversiones se reconocen inicialmente por su valor razonable más los costos de la transacción para todos los activos financieros no controlados a valor razonable con cambios en resultados. Los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable y los costos de la transacción se llevan a resultados.

Las inversiones se dan de baja cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y la Compañía ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

a) Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados son instrumentos mantenidos para negociar que se adquieren principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los instrumentos de esta categoría se clasifican como activos o pasivos corrientes. Su valorización posterior se realiza mediante la determinación de su valor razonable, registrándose en resultados, en Otras ganancias (pérdidas) los cambios de valor.

b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son instrumentos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la administración de CMPC tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Estos instrumentos financieros se incluyen en Otros activos financieros - no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del estado financiero que se clasifican como Otros activos financieros - corrientes. Su reconocimiento se realiza a través del costo amortizado registrándose directamente en resultados el devengamiento del instrumento.

c) Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos 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 del activo corriente, excepto aquellos deudores cuyos vencimientos son superiores a 12 meses desde la fecha del estado financiero que se clasifican como activo no corriente. Su reconocimiento se realiza a través del costo amortizado, registrándose directamente en resultados el devengamiento de las condiciones pactadas.

d) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son instrumentos no derivados que se designan en esta categoría cuando la administración de la Compañía decide programar el uso de estos recursos en el mediano o largo plazo, antes del vencimiento respectivo. Su valorización posterior se realiza

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

mediante la determinación de su valor razonable, registrándose en Patrimonio los cambios de valor. Una vez vendidos los instrumentos la Reserva es traspasada a Resultados formando parte del resultado del ejercicio en que se realizó la venta de ese instrumento.

CMPC evalúa en la fecha de cada estado financiero si existe evidencia objetiva de que un instrumento financiero o un grupo de instrumentos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro.

2.11. Instrumentos de cobertura

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable (*fair value*) en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente a la fecha de cada cierre contable se registran al valor razonable vigente a esa fecha. 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. 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 ejercicio, de si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

El valor razonable de los instrumentos derivados utilizados a efectos de cobertura se muestra en notas 9 y 23 (Activos y pasivos de cobertura, respectivamente). Los movimientos en la Reserva de cobertura de flujos de caja dentro de Patrimonio se muestran en nota 31. 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 derivados que se designan y califican como coberturas del valor razonable de activos y pasivos existentes, se registran contablemente en las mismas cuentas de resultados donde se registran los cambios de valor 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. Particularmente los *forwards* de monedas contratados son utilizados para cubrir los riesgos financieros asociados a la volatilidad de las ventas en euros de los negocios de productos de

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

madera y cartulinas y para cubrir las variaciones de precio de la moneda brasileña (BRL) asociado al proyecto de inversión de la segunda línea de producción de celulosa en Brasil.

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 Patrimonio neto en el rubro Reservas de Coberturas de flujos de caja. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en el Estado de Resultados 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 a Resultados del ejercicio (Ingresos o Costos de actividades ordinarias) o a Propiedades, planta y equipo, respectivamente, el monto acumulado en el Patrimonio (Reservas de Coberturas de flujos de caja) hasta esa fecha.

Respecto de los *cross currency swaps*, cada vez que la obligación financiera cubierta afecta los resultados del ejercicio, se reclasifica desde Patrimonio (Reservas de Coberturas de flujos de caja), el monto respectivo para reflejar adecuadamente los efectos de la cobertura.

Metodologías de valorización:

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 mercado relevantes.

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:

- Tipos de cambio de cierre para cada moneda obtenidos desde *Bloomberg*.
- Tipos de cambio futuro contruados a partir de los tipos de cambio de cierre más los puntos “*forward*” obtenidos directamente desde *Bloomberg* (calculado con el diferencial de tasas).
- Tasas de interés respectivas obtenidas desde *Bloomberg* para descontar los flujos 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 (al menos dos bancos).

2.12. Inventarios

Los productos terminados se presentan a costo de producción, el cual es menor a su valor neto de realización, considerando como costo de producción el valor determinado en función del método de costo medio 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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

generen que el costo supere a su valor neto de realización, se registra una provisión por el diferencial del valor.

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

El costo de los productos terminados y en proceso incluyen la materia prima, mano de obra directa, depreciación de los activos fijos industriales, otros costos y gastos directos relacionados con la producción y la mantención de la planta industrial, excluyendo los gastos de intereses financieros.

Para la asignación de los gastos indirectos o fijos a la producción se consideró la capacidad normal de producción de la fábrica o planta que genera dichos gastos.

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.

2.13. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Los créditos comerciales se presentan inicialmente a su valor razonable, por lo que se realiza una cuantificación real del valor de cobro y posteriormente a su costo amortizado. Esto quiere decir que se reconoce por separado el ingreso relativo a la venta del correspondiente ingreso proveniente del interés implícito relativo al plazo de cobro. Para esta determinación CMPC considera 90 días como plazo normal de cobro. El ingreso asociado al mayor plazo de pago se registra como ingreso diferido en el Pasivo corriente y la porción devengada se registra dentro de Ingresos de actividades ordinarias.

Adicionalmente se realizan estimaciones sobre aquellas cuentas de cobro dudoso sobre la base de una revisión objetiva de todas las cantidades pendientes al final de cada ejercicio. Las pérdidas por deterioro relativas a créditos dudosos se registran en el Estado de Resultados Integrales en el ejercicio que se producen. Los créditos comerciales se incluyen en el activo corriente en Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, en la medida que su estimación de cobro no supere un año desde la fecha del estado financiero.

2.14. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

Las Líneas de sobregiros bancarias utilizadas se incluyen en los préstamos que devengan intereses en el Pasivo Corriente.

2.15. Capital emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como Patrimonio neto.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

2.16. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Los proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectivo, para aquellas transacciones significativas de plazos superiores a 90 días.

2.17. Préstamos que devengan intereses

Los Préstamos que devengan intereses, clasificados dentro del rubro Otros pasivos financieros, se reconocen inicialmente a su valor justo, 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.

La administración estima que se puede endeudar en condiciones de precio y plazo similares a los cuales se encuentra la deuda vigente, por lo que considera como valor razonable el valor libro de la deuda.

2.18. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

El gasto por impuesto a las ganancias incluye los impuestos de Empresas CMPC S.A. y de sus subsidiarias, basados en la renta imponible para el ejercicio, 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 de 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.

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

2.19. Beneficios a los empleados

Parte importante de las subsidiarias de 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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

pasivo de acuerdo a las normas técnicas utilizando una metodología actuarial que considera rotación, tasa de descuento, tasa de incremento salarial y retiros promedios. Este valor así determinado se presenta a valor actual utilizando el método de crédito unitario proyectado.

Respecto del personal de las subsidiarias ubicadas en el exterior en cuyos países la legislación establezca la entrega de beneficios por antigüedad a sus trabajadores, se registra esta obligación en base a estudios actuariales realizados utilizando el método de crédito unitario proyectado. Adicionalmente, la subsidiaria brasileña Melhoramentos CMPC Ltda. suscribió en el año 1997 un compromiso con el sindicato de trabajadores referente a proveer asistencia médica para sus trabajadores jubilados a dicha fecha, en forma vitalicia. El monto registrado en los presentes estados financieros se refiere al cálculo actuarial de la obligación generada por este compromiso. A su vez, 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.

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

Por otra parte, la Compañía reconoce un pasivo para bonos a sus principales ejecutivos, cuando está contractualmente obligada o cuando la práctica en el pasado ha creado una obligación implícita, la cual se presenta en el pasivo corriente, Provisiones corrientes por beneficios a los empleados.

2.20. Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando CMPC 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 ejercicio en el cual 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.

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 ordinarios están compuestos por las ventas de productos, materias primas y servicios, menos los impuestos asociados a la venta 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 sociedad.

Los ingresos por ventas de bienes se reconocen después de que la Compañía ha transferido al comprador los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control eficaz; por lo general, esto significa que las ventas se registran al momento del traspaso de riesgos y beneficios a los clientes en conformidad con los términos convenidos en los acuerdos comerciales.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

En general las condiciones de entrega de CMPC en las ventas de exportación se basan en los *Incoterms* 2010, siendo las reglas oficiales para la interpretación de términos comerciales emitidos por la Cámara de Comercio Internacional.

La estructura de reconocimiento de ingresos se basa en la agrupación de *Incoterms*, en los siguientes grupos:

- "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 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 de existir discrepancias entre los acuerdos comerciales y los *incoterms* definidos para la operación, primarán los establecidos en los contratos.

En el caso de ventas locales se considera como ingreso ordinario la venta de mercancía que ya ha sido despachada a clientes.

En el caso particular de ventas que no cumplan las condiciones antes descritas, son reconocidas como ingresos anticipados en el pasivo corriente, reconociéndose posteriormente como ingreso ordinario en la medida que se cumplan las condiciones de traspaso de los riesgos, beneficios y propiedad de los bienes, de acuerdo a lo señalado anteriormente.

En caso de que CMPC es el responsable de organizar el transporte para su venta, estos costos no son facturados por separado sino que se incluirán en los ingresos por el valor de las mercancías facturadas a los clientes y los gastos de envío son mostrados en el costo de ventas.

Los ingresos ordinarios procedentes de ventas de servicios, se registran cuando dicho servicio ha sido prestado. Un servicio se considera como prestado al momento de ser recepcionado conforme por el cliente.

2.22. Arrendamientos

Los arriendos de propiedades, plantas o equipos, donde la Compañía tiene 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 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 por el arrendamiento, si este fuera menor, determinados al inicio del arrendamiento. Al calcular el valor presente de los pagos mínimos por el

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

arrendamiento, se toma como factor de descuento la tasa de interés implícita en el arrendamiento, 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. La propiedad, planta y equipos adquiridos bajo contratos de arrendamiento financiero se deprecian en función de la vida útil técnica esperada del bien.

Los arrendamientos de bienes, cuando el arrendador se reserva todos los riesgos y beneficios de la propiedad, se clasifican como arrendamientos operativos y los pagos de arriendos son gastos de forma lineal a lo largo de los periodos de arrendamiento.

2.23. Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada ejercicio anual en los estados financieros, en función de la política de dividendos acordada por 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, planta y equipo.

2.25. Investigación y desarrollo

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

2.26. Gastos en publicidad

Los gastos de publicidad se reconocen en Resultados cuando son efectuados.

2.27. Ganancias por acción

Las ganancias por acción se calculan dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas propietarios de la controladora por el promedio ponderado del número de acciones ordinarias suscritas y pagadas durante el ejercicio.

2.28. Gastos por seguros de bienes y servicios

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los costos de los siniestros se reconocen en resultados 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 - RE-ADOPCIÓN DE NIIF

Los presentes Estados Financieros Consolidados de Empresas CMPC S.A. al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y al 1 de enero de 2015, han sido preparados explícita y sin reservas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o “*IFRS*”, por sus siglas en inglés) adoptadas por el *International Accounting Standards Board* (“*IASB*”).

Hasta el 30 de septiembre de 2014, y desde el 1 de enero de 2008, la Compañía preparó sus Estados Financieros de acuerdo a NIIF. Con fecha 17 de octubre de 2014, la SVS emitió el Oficio Circular N° 856, donde estableció que no obstante lo establecido por la NIC 12 (Impuesto a las Ganancias) y sus respectivas interpretaciones, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como consecuencia del incremento de la tasa de impuestos de primera categoría introducida por la Ley N° 20.780, publicada con fecha 29 de septiembre de 2014 (Ley de Reforma Tributaria en Chile), deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.

Lo anterior significó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera adoptada hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

En atención a que en el ejercicio 2016, deja de tener impactos el citado Oficio Circular, la Compañía vuelve al marco de adopción de las NIIF, a través de la aplicación de la NIIF 1 “Adopción por primera vez de la Normas Internacionales de Información Financiera” en la determinación de los balances de apertura al 1 de enero de 2015, fecha de transición a las NIIF, y consecuentemente efectúa la aplicación retroactiva de todas las normas NIIF a dicha fecha, incluyendo ciertas excepciones obligatorias y exenciones opcionales definidas por la norma antes mencionada. La fecha de adopción de las NIIF para la Compañía es el 1 de enero de 2016.

Adicionalmente, la norma requiere la presentación de conciliaciones del patrimonio y los resultados entre los estados financieros anteriores reportados públicamente y los de apertura y los del ejercicio de transición.

3.1. Exenciones a la Aplicación Retroactiva de las NIIF

La Compañía no ha utilizado ninguna exención de NIIF 1.

3.2. Conciliación entre las normas anteriores y NIIF

Las conciliaciones presentadas a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF en el Estado de Situación Financiera Clasificado, Estado de Resultados por Función, Estado de Cambios en el Patrimonio y Estado de Flujos de Efectivo Directo.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

3.2.1. Reconciliación entre el Estado de Situación bajo normativa anterior y NIIF al 1 de enero de 2015 y 31 de diciembre de 2015.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO							
	Al 1 de enero de 2015	Ajustes re-adopción	Al 1 de enero de 2015	Al 31 de diciembre de 2015	Ajustes re-adopción	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2015
	(SVS)		(Transición NIIF)	(SVS)	Al 1 de enero de 2015	Al 31 de diciembre 2015	(NIIF)
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos							
Activos corrientes	3.537.491	-	3.537.491	3.138.378	-	-	3.138.378
Activos no corrientes	11.652.580	-	11.652.580	11.630.833	-	-	11.630.833
Total de Activos	15.190.071	-	15.190.071	14.769.211	-	-	14.769.211
Patrimonio y Pasivos							
Pasivos							
Pasivos corrientes	1.285.700	-	1.285.700	1.062.188	-	-	1.062.188
Pasivos no corrientes	5.700.464	-	5.700.464	5.779.105	-	-	5.779.105
Total de Pasivos	6.986.164	-	6.986.164	6.841.293	-	-	6.841.293
Patrimonio							
Capital emitido	1.453.728	-	1.453.728	1.453.728	-	-	1.453.728
Ganancias (pérdidas) acumuladas	6.949.882	(7.211) (1)	6.942.671	6.924.340	(7.211) (1)	(3.856) (1)	6.913.273
Otras reservas	(203.152)	7.211 (1)	(195.941)	(454.133)	7.211 (1)	3.856 (1)	(443.066)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	8.200.458	-	8.200.458	7.923.935	-	-	7.923.935
Participaciones no controladoras	3.449	-	3.449	3.983	-	-	3.983
Total Patrimonio	8.203.907	-	8.203.907	7.927.918	-	-	7.927.918
Total de Patrimonio y Pasivos	15.190.071	-	15.190.071	14.769.211	-	-	14.769.211

3.2.2. Reconciliación entre los Resultados por Función bajo normativa anterior y NIIF al 31 de diciembre de 2015.

	Al 31 de diciembre de 2015	Ajustes	Al 31 de diciembre de 2015
	(SVS)		(NIIF)
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Estado de Resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	4.841.141	-	4.841.141
Costo de ventas	(3.813.561)	7.912 (2)	(3.805.649)
Ganancia bruta	1.027.580	7.912	1.035.492
Otros ingresos, por función	272.573	(7.912) (2)	264.661
Costos de distribución	(222.871)	-	(222.871)
Gastos de administración	(207.910)	-	(207.910)
Otros gastos, por función	(193.972)	-	(193.972)
Otras ganancias (pérdidas)	(76.096)	-	(76.096)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	599.304	-	599.304
Ingresos financieros	11.059	-	11.059
Costos financieros	(187.032)	-	(187.032)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	177	-	177
Diferencias de cambio	9.632	(3.856) (1)	5.776
Resultado por unidades de reajuste	(15.415)	-	(15.415)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	417.725	(3.856)	413.869
Gasto por impuestos a las ganancias	(420.849)	-	(420.849)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(3.124)	(3.856)	(6.980)
Ganancia (pérdida)	(3.124)	(3.856)	(6.980)
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(3.803)	(3.856) (1)	(7.659)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	679	-	679
Ganancia (pérdida)	(3.124)	(3.856)	(6.980)

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

3.2.3. Reconciliación entre el Patrimonio bajo normativa anterior y NIIF al 1 de enero de 2015 y 31 de diciembre de 2015.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial ejercicio SVS al 01/01/2015	1.453.728	(331.810)	(104.083)	(16.045)	248.786	(203.152)	6.949.882	8.200.458	3.449	8.203.907
Incremento (disminución) por correcciones en la contabilización de coberturas	-	-	7.211 (1)	-	-	7.211	(7.211)	-	-	-
Saldo inicial NIIF al 01/01/2015	1.453.728	(331.810)	(96.872)	(16.045)	248.786	(195.941)	6.942.671	8.200.458	3.449	8.203.907
Saldo final ejercicio SVS al 31/12/2015	1.453.728	(571.378)	(115.155)	(16.045)	248.445	(454.133)	6.924.340	7.923.935	3.983	7.927.918
Incremento (disminución) por correcciones en la contabilización de coberturas al 01/01/2015	-	-	7.211 (1)	-	-	7.211	(7.211)	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones en la contabilización de coberturas año 2015	-	-	3.856 (1)	-	-	3.856	(3.856)	-	-	-
Saldo final NIIF al 31/12/2015	1.453.728	(571.378)	(104.088)	(16.045)	248.445	(443.066)	6.913.273	7.923.935	3.983	7.927.918

3.2.4. Reconciliación entre el Estado de Flujos de Efectivo bajo normativa anterior y NIIF 31 de diciembre de 2015.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO

	Nota N°	Al 31 de diciembre de 2015 (SVS) MUS\$	Ajustes MUS\$	Al 31 de diciembre de 2015 (NIIF) 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		5.279.966	-	5.279.966
Otros cobros por actividades de operación		310.037	-	310.037
Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación				
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(4.076.205)	7.912 (2)	(4.068.293)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(400.441)	-	(400.441)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(21.972)	-	(21.972)
Otros pagos por actividades de operación		(136.734)	-	(136.734)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación		954.651	7.912	962.563
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados		(117.121)	-	(117.121)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		837.530	7.912	845.442
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión				
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		5.744	-	5.744
Compras de propiedades, planta y equipo		(722.879)	-	(722.879)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles		4.235	-	4.235
Compras de otros activos a largo plazo		(74.259)	(7.912) (2)	(82.171)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		(121.527)	-	(121.527)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		80.462	-	80.462
Intereses recibidos		10.416	-	10.416
Otras entradas (salidas) de efectivo		(51.267)	-	(51.267)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(869.075)	(7.912)	(876.987)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(515.241)	-	(515.241)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(546.786)	-	(546.786)
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		(39.884)	-	(39.884)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(586.670)	-	(586.670)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	9	1.097.026	-	1.097.026
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	9	510.356	-	510.356

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

3.2.5. Explicación de los efectos de la transición a NIIF

Se detallan a continuación las explicaciones de los diferentes conceptos enumerados en la conciliación incluida en el punto anterior.

- (1) Corresponde a la corrección de la contabilización de algunos contratos derivados de cobertura de ventas de cartulinas.
- (2) Corresponde a una reclasificación de los desembolsos relacionados con la actividad forestal denominada “control de malezas” la cual fue realizada con el objetivo de estandarizar el criterio contable utilizado para su registro en todas las subsidiarias de la Compañía.

NOTA 4 - GESTIÓN DE RIESGOS

Empresas CMPC y sus subsidiarias están expuestas a un conjunto de riesgos de mercado, financieros y operacionales inherentes a sus negocios. CMPC busca identificar y administrar dichos riesgos de la manera más adecuada con el objetivo de minimizar potenciales efectos adversos. El Directorio de 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, las Gerencias de Contraloría, Finanzas, y Auditoría Interna, coordinan y controlan la correcta ejecución de las políticas de prevención y mitigación de los principales riesgos identificados. Adicionalmente, existen Comités de Directorio, de Auditoría y de Riesgos Financieros que analizan las diferentes propuestas y actividades en temas de su competencia.

4.1. Riesgo de mercado

Un porcentaje considerable de las ventas de 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 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, la disponibilidad de productos sustitutos y la etapa en el ciclo de vida de los productos. Una de las principales categorías de productos de CMPC es la celulosa *kraft* blanqueada, la cual representa aproximadamente un tercio de la venta consolidada y es comercializada a cerca de 270 clientes en 44 países en Asia, Europa, América y Oceanía. Cabe señalar que actualmente, además del proyecto de expansión puesto en marcha por CMPC el año 2015 en Guaíba, existen varios proyectos de nuevas líneas de producción de celulosa, recientemente puestos en marcha, en construcción o en avanzado estado de desarrollo en Brasil e Indonesia, entre otros países, por lo que se anticipa un aumento relevante de la oferta en los próximos años y por tanto un potencial efecto adverso en los precios de mercado.

Al respecto, 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

4.2. Riesgo financiero

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

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

a) Riesgo de condiciones en el mercado financiero

i) Riesgo de tipo de cambio: 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 y gastos de 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 diferencias de cambio, originada por un eventual descalce contable que exista entre los activos y pasivos del Estado de Situación Financiera denominados en monedas distintas a la moneda funcional, que en el caso de 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 CMPC y sus subsidiarias representaron aproximadamente un 48% de la venta del ejercicio, 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 CMPC en Chile y las de sus subsidiarias en Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, México, Perú y Uruguay, en sus respectivos países, representaron en el ejercicio un 52% 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 60% de las ventas totales de la Compañía. A su vez, por el lado de los egresos, tanto las materias primas, materiales y repuestos requeridos por los procesos como las inversiones en activos fijos, también están mayoritariamente denominados en dólares, o bien, indexados a dicha moneda.

En casos particulares se realizan ventas o se adquieren compromisos de pago en monedas distintas al dólar estadounidense. Para evitar el riesgo cambiario de monedas distintas al dólar, se realizan operaciones de cobertura mediante derivados con el fin de fijar los tipos de cambio en cuestión. Al 31 de diciembre de 2016 se tenía cubierta una proporción significativa de las ventas estimadas de cartulinas y maderas en Europa, en euros y libras, hasta el año 2018.

Considerando que la estructura de los flujos de CMPC está altamente indexada al dólar, se han contraído pasivos mayoritariamente en esta moneda. En el caso de las subsidiarias extranjeras, 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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

financieras, la contratación ocasional de operaciones a futuro a corto plazo y, en algunos casos, la suscripción de estructuras con opciones, sujeto a límites previamente autorizados por el Directorio, las que, en todo caso, representan un monto bajo en relación a las ventas totales de la Compañía.

Desde el punto de vista contable, variaciones de tipo de cambio de las monedas locales impactan en la provisión por Impuesto Diferido. Este efecto se origina por la diferencia del valor de los activos y pasivos en la contabilidad financiera respecto de los reflejados en la contabilidad tributaria, cuando la moneda funcional financiera (dólar de los Estados Unidos de América) es diferente de la tributaria (moneda local de la respectiva unidad de negocio). En 2016, esto se produce en los negocios del segmento Celulosa en Brasil. Así, una devaluación de esta moneda frente al dólar implica una mayor provisión de Impuesto Diferido. Cabe destacar que a contar del 1 de enero de 2016 el Servicio de Impuestos Internos de Chile autorizó a CMPC llevar los registros contables tributarios en moneda Dólar estadounidense en todas las sociedades chilenas subsidiarias de CMPC, a excepción de CMPC Tissue que tiene como moneda funcional el peso chileno. Este cambio de moneda contable tributaria, permitirá aminorar los efectos sobre los impuestos diferidos que generan las variaciones en el valor de tipo de cambio del peso chileno respecto del dólar estadounidense.

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

Análisis de Sensibilidad.

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\$ 817 millones al 31 de diciembre de 2016, US\$ 489 millones al 31 de diciembre de 2015 y US\$ 739 millones al 1 de enero de 2015. Complementando lo anterior, si el conjunto de tipos de cambio de estas monedas (mayoritariamente pesos chilenos, pesos mexicanos y nuevos soles peruanos) se apreciaran o depreciaran en un 10%, se estima que el efecto sobre el patrimonio de la Compañía sería un incremento o disminución de US\$ 82 millones respectivamente, US\$ 49 millones al 31 de diciembre de 2015 y de US\$ 74 millones al 01 de enero de 2015. El efecto anteriormente descrito se registraría como abono o cargo en el rubro Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión y como pérdida o ganancia del ejercicio, de acuerdo al siguiente detalle:

	31 de diciembre de 2016		31 de diciembre de 2015		1 de enero de 2015	
	Apreciación del 10%	Depreciación del 10%	Apreciación del 10%	Depreciación del 10%	Apreciación del 10%	Depreciación del 10%
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efecto en Reservas por Diferencia de Cambios por Conversión	85.423	(85.423)	58.151	(58.151)	89.889	(89.889)
Efecto en Ganancia (pérdida)	(3.691)	3.691	(9.298)	9.298	(16.021)	16.021
Efecto neto en Patrimonio	81.732	(81.732)	48.853	(48.853)	73.868	(73.868)

Desde el 1 de enero de 2016 Empresas CMPC S.A. y sus subsidiarias chilenas cuentan con la misma moneda funcional para efectos financieros y tributarios, con ello los efectos de diferencias temporales bases de impuesto diferido se anulan. Al término del ejercicio sólo se mantienen activos en Brasil, bases de impuesto diferido, susceptibles a diferencias temporarias por diferencias de moneda funcional financiera y tributaria.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

A continuación se presenta el análisis de sensibilidad de este concepto:

	31 de diciembre de 2016	
	Apreciación del	Depreciación
	10%	del 10%
	MUS\$	MUS\$
Efecto en Gasto por impuestos a las ganancias	79.138	(79.138)

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, CMPC minimiza el riesgo, generalmente, mediante la contratación de derivados, alcanzando así un 96% de la deuda a tasas de interés fija. Por tanto, el riesgo por variaciones en las tasas de interés de mercado es relativamente bajo.

b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge principalmente de la eventual insolvencia de algunos clientes de subsidiarias de CMPC y, por tanto, de la capacidad de recaudar cuentas por cobrar pendientes y concretar transacciones comprometidas.

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

Las Cuentas por cobrar a clientes de acuerdo a cobertura al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

	31/12/2016	31/12/2015	01/01/2015
Cuentas por Cobrar	100%	100%	100%
Seguro de Crédito o Cartas de Crédito	78%	75%	65%
Sin cobertura	22%	25%	35%

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 ejercicio alcanza un 0,04% de las ventas (0,05% de las ventas al 31 de diciembre de 2015 y 0,11% de las ventas al 1 de enero de 2015).

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Emisor	31/12/2016		31/12/2015		01/01/2015	
	% Cartera	MUS\$	% Cartera	MUS\$	% Cartera	MUS\$
The Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos	16,28%	101.476	-	-	-	-
Banco Itaú Corpbanca - Chile	14,16%	88.278	7,27%	43.485	2,66%	30.479
Banco BBVA - Estados Unidos	13,97%	87.104	1,67%	10.003	0,87%	10.001
J.P. Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	13,24%	82.579	2,27%	13.702	18,42%	210.611
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	8,49%	52.904	0,05%	275	0,05%	550
Banco Santander - Brasil	5,89%	36.696	0,58%	3.448	0,45%	5.167
Banco BCI - Chile	4,53%	28.234	0,03%	154	12,19%	139.494
Banco BBVA - Chile	4,27%	26.594	18,91%	113.164	0,62%	7.071
Banco Santander - Chile	3,93%	24.481	8,90%	53.259	15,90%	181.929
Consorcio Corredores de Bolsa S.A. - Chile	3,56%	22.206	2,35%	14.093	-	-
Sumitomo Mitsui Banking - Estados Unidos	2,41%	15.029	-	-	-	-
HSBC Bank plc - Inglaterra	1,35%	8.406	2,59%	15.500	0,82%	9.406
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiplo S.A. - Brasil	1,17%	7.311	0,01%	68	-	-
Banco do Brasil	1,10%	6.885	0,04%	237	0,24%	2.748
Banco de Crédito del Perú	0,84%	5.223	1,95%	11.700	1,01%	11.613
Banco Santander - México	0,78%	4.849	0,17%	1.017	0,09%	1.051
Banco BCI - Estados Unidos	0,74%	4.601	3,68%	22.011	-	-
Galicia Administradora de Fondos S.A. - Argentina	0,60%	3.713	-	-	-	-
J.P. Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	0,56%	3.493	-	-	-	-
Banco Banamex - México	0,36%	2.226	-	-	-	-
Banco de Chile	0,33%	2.088	0,11%	683	8,82%	100.965
Banco Galicia - Argentina	0,25%	1.573	-	-	-	-
Patagonia Inversora S.A. - Argentina	0,20%	1.252	-	-	-	-
J.P. Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	0,17%	1.041	-	-	-	-
Banco BBVA - Perú	0,16%	1.026	1,23%	7.333	1,13%	12.893
Banco Bradesco - Brasil	0,13%	803	0,32%	1.932	0,39%	4.466
HSBC Bank - Chile	0,12%	719	-	-	6,12%	70.011
BNP Paribas - Francia	0,10%	628	0,14%	811	-	-
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	0,07%	451	0,40%	2.408	0,21%	2.436
Banco Scotiabank - México	0,07%	412	-	-	-	-
Banco BICE - Chile	0,04%	250	0,01%	54	0,00%	4
Citibank - Perú	0,04%	224	0,01%	53	-	-
BBH & Co. Money Market Fund - Estados Unidos	0,03%	178	0,03%	190	0,02%	203
BancoEstado - Chile	0,02%	126	0,06%	334	5,25%	60.131
Scotiabank - Chile	0,02%	126	0,02%	114	-	-
Banco Scotiabank - Perú	0,01%	54	-	-	-	-
Banco Itaú - Brasil	0,01%	41	0,08%	470	0,52%	5.926
J.P. Morgan Chase Bank, N.A. - Brasil	0,00%	11	0,82%	4.922	-	-
Banco Banrisul - Brasil	0,00%	7	0,01%	32	0,00%	7
Citibank - Brasil	0,00%	3	0,00%	3	-	-
Citibank N.A. - Chile	-	-	17,35%	103.840	-	-
Morgan Stanley - Estados Unidos	-	-	16,71%	100.030	6,12%	70.023
Banchile Corredores de Bolsa S.A. - Chile	-	-	2,53%	15.166	4,53%	51.897
HSBC México, S.A.	-	-	1,73%	10.327	0,50%	5.775
J.P. Morgan S.A. - Brasil	-	-	0,00%	4	-	-
Bancolombia (TIDIS)	-	-	0,21%	1.234	-	-
BNP Paribas - Estados Unidos	-	-	6,68%	40.007	-	-
Banco BBVA Bancomer - México	-	-	1,08%	6.478	0,29%	3.311
BBVA Corredores de Bolsa S.A. - Chile	-	-	-	-	5,25%	60.058
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	-	-	-	-	5,08%	58.139
BICE Agente de Valores S.A. - Chile	-	-	-	-	1,50%	17.163
Banco Security - Chile	-	-	-	-	0,87%	10.003
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	-	-	-	-	0,08%	922
Subtotal	100,00%	623.301	100,00%	598.541	100,00%	1.144.453
Más: Efectivo en cajas y cuentas en bancos		21.076		22.802		27.457
Total Efectivo y equivalentes al efectivo y Otros activos financieros		644.377		621.343		1.171.910

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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. 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 sus deudas financieras con terceros en la subsidiaria Inversiones CMPC S.A., la cual 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.

Cabe señalar que su prudente política financiera, contenida en la Política de Objetivos Financieros de CMPC, sumada a su posición de mercado y calidad de activos, permite a Empresas CMPC S.A. contar con la clasificación de crédito internacional de BBB- según *Standard & Poor's* (*outlook* estable), *Baa3* según *Moody's* (*outlook* estable) y BBB+ según Fitch Ratings (*outlook* negativo), una de las mejores de la industria forestal, papel y celulosa en el mundo (ver análisis de liquidación de pasivos en nota 23.2 letra g).

Además, es importante mencionar que con el objetivo de mantener una sólida posición financiera, el Directorio de Empresas CMPC S.A., en conjunto con la Administración, han establecido una política de objetivos financieros más allá de los exigidos por los acreedores.

La Política de Objetivos Financieros considera los siguientes criterios:

i) Caja (*) > Amortizaciones de deuda + Costos financieros próximos 18 meses.

ii) Deuda financiera neta (**) / EBITDA en un rango de 2,5 a 3,5 veces.

El objetivo de CMPC es estar en la parte baja del rango señalado en ii) sin embargo, puede que éste indicador fluctúe dentro del rango, especialmente durante y después de periodos de fuerte inversión y/o de ciclos de precios bajos de celulosa.

iii) Deuda financiera con terceros (***) sobre Patrimonio (ajustado según contratos) < 0,50 veces.

iv) Cobertura de Intereses [(EBITDA + Ingresos financieros) / Costos financieros] > 5,0 veces.

(*) Caja: Efectivo y equivalentes al efectivo más Depósitos a plazo a más de 90 días (Ver nota 9). Adicionalmente se considerarán todas las líneas comprometidas vigentes y no desembolsadas que CMPC mantenga con una o más Instituciones Financieras.

(**) Deuda financiera neta: Deuda financiera con terceros menos Caja.

(***) Deuda financiera con terceros: Total préstamos que devengan intereses - otras obligaciones + pasivos por operaciones de *swaps* y *cross currency swaps* + pasivos de cobertura - activos por operaciones de *swaps* y *cross currency swaps* - activos de cobertura (Ver nota 23.2 letra e).

El Directorio y la Administración velarán por el cumplimiento de estos objetivos constantemente. Si la Deuda financiera neta (**) / EBITDA llega a 4 veces, se tomarán las medidas necesarias para que en un plazo máximo de 6 meses este indicador baje de este límite.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

4.3. 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 CMPC. Dentro de los eventos más significativos que pueden generar paralizaciones de las operaciones en las instalaciones productivas están aquellos derivados de fenómenos naturales 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 terrorismo, entre otros. También, cabe dentro de este punto los riesgos de paralización provenientes de acciones ilegales de terceros, tales como tomas, bloqueos y sabotaje.

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

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, etc.) 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 otros riesgos de la naturaleza, los que tienen cobertura parcial de seguros, con limitaciones por deducibles y máximos indemnizables, determinados en concordancia con las pérdidas históricas y los niveles de prevención y protección establecidos. Otros riesgos no cubiertos, tales como los biológicos, podrían afectar adversamente las plantaciones. Si bien estos factores en el pasado no han provocado daños importantes a las plantaciones de CMPC, no es posible descartar la ocurrencia de eventos fuera de los patrones históricos, que generen pérdidas significativas, por encima de las coberturas contratadas tales como los recientemente ocurridos en Chile.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

b) Continuidad y costos de suministros de insumos y servicios

El desarrollo de los negocios de 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.

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 CMPC cuentan mayoritariamente con suministro propio de energía a partir de la generación a base de biomasa y gas natural, y con contratos de suministro con terceros. En los últimos años, CMPC ha incrementado su capacidad de generación propia por la vía de inversiones en unidades de cogeneración, continúa trabajando en el desarrollo de un plan de inversiones en nuevas unidades y evalúa la conveniencia de incorporar proyectos adicionales en el futuro. Durante el ejercicio, la generación propia representó un 89% del consumo de las operaciones en Chile. Además, las plantas tienen planes de contingencia para enfrentar escenarios restrictivos de suministro.

Dentro de los múltiples suministradores de productos y servicios de CMPC en Chile y Brasil, 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, tales como las acontecidas en el último tiempo en algunas regiones de Chile, las operaciones de CMPC podrían verse alteradas.

c) Riesgos por factores medioambientales

Las operaciones de CMPC están reguladas por normas medioambientales en todos los países donde opera. CMPC se ha caracterizado por generar bases de desarrollo sostenible en su gestión empresarial, lo que ha significado la adopción voluntaria de estándares de cumplimiento generalmente más exigentes que los establecidos en las regulaciones legales locales. Esto le ha permitido adaptarse y dar cumplimiento a modificaciones en la legislación ambiental, sin embargo, cambios futuros en estas regulaciones medioambientales o en la interpretación de estas leyes pueden tener impacto en las operaciones de la Compañía.

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

d) Riesgos asociados a las relaciones con la comunidad

Como ha sido ampliamente difundido por los medios de comunicación, un incremento en los hechos de violencia ocurridos en las regiones del Bío-Bío y la Araucanía han tenido como resultado

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

incendios intencionales que afectan a predios y maquinaria de agricultores, a empresas contratistas y del rubro forestal. Las zonas afectadas presentan bajos niveles de desarrollo económico y diversos problemas sociales de larga data. A pesar del escalamiento en la cantidad y violencia de las acciones, hasta el momento la problemática se ha circunscrito a zonas específicas y los efectos sobre CMPC han sido limitados. Desde hace muchos años, la Compañía ha procurado establecer estrechos vínculos con las comunidades, generando programas de empleo, educación y fomento al desarrollo productivo e iniciativas de micro-emprendimiento para ayudar al progreso de las familias que viven en dichos lugares. De igual manera, CMPC protege 38 sitios de interés cultural Mapuche así como 309 captaciones de agua para consumo de las comunidades vecinas de las áreas de patrimonio forestal de la Compañía. Mayores detalles de estas actividades se encuentran en el Reporte Integrado de CMPC.

CMPC procura desarrollar una fluida relación con las comunidades donde desarrolla sus operaciones, colaborando en distintos ámbitos, dentro de los cuales se destaca la labor de Fundación CMPC, orientada a fortalecer la educación y la cultura de las comunidades donde Empresas CMPC tiene presencia.

Durante el ejercicio, sus programas educativos en Chile beneficiaron a 9.072 niños de 56 escuelas, jardines infantiles y salas cunas de 11 comunas; a través de la capacitación y asesoría a 329 profesores, 75 directivos y 194 educadoras y técnicos de párvulos.

En el área cultural, el Parque Jorge Alessandri -un parque- de 11 hectáreas abierto a la comunidad en la Región del Bío-Bío recibe anualmente visitas de 157.057 personas en sus áreas culturales y educativas. En el mes de marzo, CMPC impulsó la inauguración de un nuevo Museo Artequín, en la ciudad de Los Ángeles, que aporta a la cultura y arte de esta ciudad a través de la exhibición de reproducciones de arte, visitas guiadas y talleres educativos los que recibieron 31.361 visitas.

Asimismo, en julio de 2016 se iniciaron las obras de construcción de un nuevo Parque Cultural de 4,8 hectáreas, abierto para la comunidad de Nacimiento y que contará con especies nativas, senderos, un anfiteatro cultural, juegos infantiles y una laguna en dos niveles.

Como vecina de distintas localidades en los países donde opera, la Compañía mantiene una actitud de puertas abiertas y colaboración, con los anhelos y desafíos de estas comunidades.

e) Riesgos de cumplimiento

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

La Compañía ha seguido implementando y fortaleciendo una serie de procesos, controles y sistemas para prevenir la ocurrencia de actos de corrupción y de los delitos de cohecho, lavado de activos y financiamiento al terrorismo. Dichas normas y controles fueron implementados con el apoyo de expertos y han sido certificados por una entidad calificada, sumándose además a los procesos

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

existentes de las Gerencias de Contraloría y Auditoría Interna de la Compañía, que dentro de sus objetivos contemplan el velar por el estricto cumplimiento del marco legal aplicable y las normativas internas.

Hacemos referencia a lo comunicado al mercado mediante hechos esenciales de fecha 28 de octubre de 2015 y 15 de diciembre de 2015, que dan cuenta de información relativa a conductas contrarias a la libre competencia que involucraron a las subsidiarias CMPC Tissue S.A. en Chile y Protisa Perú S.A. Como se indica en las comunicaciones señaladas, CMPC ha adoptado una serie de medidas, las que se incorporan y dan por reproducidas en la presente, tendientes a mitigar estos riesgos de cumplimiento.

f) Riesgo por condiciones políticas y económicas en los países donde opera CMPC

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

CMPC tiene operaciones industriales en 8 países (Chile, Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, México, Perú y Uruguay). Las operaciones localizadas en Chile concentran un 61% de los activos totales y dan origen a un 55% de las ventas. Por su parte, las operaciones en Brasil representan aproximadamente un 30% de los activos totales de CMPC.

En los países donde CMPC opera, los estados tienen una influencia sustancial 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. Las operaciones de CMPC y sus resultados financieros pueden verse adversamente afectados por eventuales cambios en estas materias. En Chile, en septiembre de 2014, el Congreso aprobó un proyecto de Ley que modificó sustancialmente el sistema tributario, aumentando la carga tributaria de las empresas, lo que limitará en parte, la destinación de recursos provenientes de utilidades a la reinversión, que hasta ahora han sido determinantes en el proceso de ahorro e inversión de la Compañía. En Brasil, además de su deteriorada situación económica, están ocurriendo cambios institucionales relevantes cuyo impacto futuro sobre los negocios aún es difícil de determinar.

En Brasil, además de su deteriorada situación económica, están ocurriendo cambios institucionales relevantes cuyo impacto futuro sobre los negocios aún es difícil de determinar.

NOTA 5 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES

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

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las NIIF 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 en las fechas de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el ejercicio. Por ello los resultados reales que se observen en fechas posteriores pueden diferir de estas estimaciones.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los principios contables y las áreas que requieren una mayor cantidad de estimaciones y juicios en la preparación de los estados financieros son los activos biológicos, obligaciones por indemnización por años de servicio, litigios y otras contingencias, vidas útiles y test de deterioro de activos y valor razonable de contratos de derivados u otros instrumentos financieros.

5.1. Activos biológicos

Las Plantaciones forestales se presentan en el Estado de Situación Financiera a su valor razonable (*fair value*). Los grupos de bosques son contabilizados al valor razonable a nivel “árbol en pie”, es decir, descontados sus costos de cosecha y gastos de traslado hasta el punto de venta.

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

Para determinar el valor razonable se utiliza el modelo de descuento de flujos de caja, es decir, la actualización de los flujos de efectivo de operaciones futuras hasta el instante de la cosecha de los bosques, teniendo en cuenta su potencial de crecimiento. Esto significa que el valor razonable de los activos biológicos se mide como el “Valor actual” de la cosecha del ciclo presente de crecimiento de las plantaciones productivas. Los activos biológicos se reconocen y se miden a su valor razonable por separado del terreno.

Por lo tanto, la administración hace estimaciones, entre otras, de los niveles de precios en el futuro y de las tendencias de las ventas y costos, así como la realización de estudios regulares de los bosques para establecer los volúmenes de madera disponible para cosechar y sus tasas de crecimiento actuales.

El modelo también utiliza dos grupos de precios para valorizar estos activos. Un primer grupo se utiliza para valorizar las ventas de corto plazo y se basa en los precios de mercado actuales. El segundo grupo de precios se utiliza para las ventas de mediano y largo plazo y se basan en series históricas de precio y previsión de cambios estructurales de los mercados.

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 del mercado.

Se estima que las variaciones porcentuales de los precios de la madera afectarán la valorización de las plantaciones de la siguiente forma: un cambio positivo del 5% en el promedio de todos los precios cambia el valor de dicho activo en un 9,3% (9,1% en 2015 y 9,3% en 1 de enero de 2015).

También se llevó a cabo una prueba de sensibilidad de los costos directos (incluyendo la cosecha y transporte), donde variaciones del 5% generan un cambio en el valor de dicho activo del 4,4% (4,2% en 2015 y de 4,4% en 1 de enero de 2015).

Además se efectuó una prueba de sensibilidad sobre el rendimiento de las plantaciones forestales y su efecto en el valor final del activo biológico de la Compañía, donde variaciones de un 5% en el volumen obtenido (afectados por variables pluviométricas, termométricas, calidad del suelo,

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

variedad de plantas, tipos de fertilizantes, etc.) afectan en no más de un 5,2% (5,3% en 2015 y 5,2 al 1 de enero de 2015) en el valor final del activo.

Por último, una variación descendente en la tasa de descuento de 100 bps (*basis points*) aumenta el valor de plantaciones en un 3,9% (4,0% en 2015 y de 4,2% en 1 de enero de 2015). Esta prueba contempla una tasa de descuento base en Chile del 8% anual, 12% en Argentina y 8% en Brasil.

5.2. Obligaciones por beneficios post empleo

La Compañía reconoce este pasivo de acuerdo a las normas técnicas, utilizando una metodología actuarial que considera estimaciones de la rotación del personal, tasa de descuento, tasa de incremento salarial y retiros promedios. Este valor así determinado se presenta a valor actuarial utilizando el método de crédito unitario proyectado.

5.3. Litigios y otras contingencias

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

El detalle de estos litigios y contingencias se muestran en nota 26 a los presentes estados financieros.

5.4. Vidas útiles y test de deterioro de activos

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

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

Adicionalmente, de acuerdo a lo dispuesto por la NIC 36, CMPC evalúa al cierre de cada ejercicio, o antes si existiese algún indicio de deterioro, el valor recuperable de la propiedad, planta y equipo, agrupada en unidades generadoras de efectivo (UGE), incluyendo la plusvalía comprada proporcional determinada, para comprobar si hay pérdidas por deterioro en el valor de los activos. Si como resultado de esta evaluación, el valor razonable resulta ser inferior al valor neto contable, se registra una pérdida por deterioro como ítem operacional en el estado de resultados.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

5.5. 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 6 - CAMBIOS CONTABLES Y CORRECCIONES

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 no presentan cambios en las políticas contables respecto de los estados financieros al 31 de diciembre de 2015.

NOTA 7 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

Los siguientes nuevos pronunciamientos contables tuvieron aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2016:

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
Enmienda a la NIIF 11: Acuerdos conjuntos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016.
Enmienda a la NIC 16 y NIC 38: Métodos aceptados de depreciación y amortización	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016.
Mejoras a las NIIF: Corresponde a una serie de mejoras que modifican las siguientes normas: NIIF 5, NIIF 7, NIC 19 y NIC 34	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016.
Enmienda a la NIC 27: Método de la participación en los estados financieros separados	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016.
Enmienda a la NIC 1: Iniciativa de divulgación	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016.
Enmienda a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28: Entidades de inversión, aplicación de la excepción de consolidación	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016.
Enmienda a la NIC 16 y NIC 41: Tratamiento contable de las plantas productoras de frutos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016.

La aplicación de estos pronunciamientos no ha tenido efectos significativos para CMPC. El resto de los criterios contables aplicados en 2016 no han variado respecto a los utilizados en 2015.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB (organismo emisor de las normas internacionales) pero no eran de aplicación obligatoria:

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
NIIF 9: Instrumentos financieros: Clasificación y medición	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
NIIF 15: Ingresos procedentes de contratos con clientes	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
NIIF 16: Arrendamientos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019.
Enmienda a la NIC 7: Iniciativa sobre información a revelar	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017.
Enmienda a la NIC 12: Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017.
Enmienda a la NIIF 2: Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
Enmienda a la NIIF 10 y NIC 28: Venta y aportación de activos	Aplazada indefinidamente

La administración de CMPC estima que la adopción de las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas antes señaladas, no tendrá efectos significativos en sus estados financieros consolidados en el ejercicio de su primera aplicación.

NOTA 8 - 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, 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.

Con fecha 3 de diciembre de 2015, el Directorio de Empresas CMPC S.A. decidió llevar adelante una reorganización de sus negocios Forestal y de Celulosa, con el objeto de lograr mayores eficiencias operacionales. La fusión de los segmentos Forestal y Celulosa se efectuó a contar del 1 de enero de 2016. De esta manera, se busca potenciar una visión integral de los recursos forestales e industriales de esas operaciones y así lograr un mayor alineamiento con la estrategia de la Compañía.

Con la nueva estructura antes descrita, Empresas CMPC S.A. quedó con sus operaciones divididas en tres áreas de negocios: Celulosa, Papeles y Tissue.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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, con una capacidad total de producción anual de aproximadamente 4,0 millones de toneladas métricas de celulosa (más 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 34 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 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 450 mil toneladas se venden a empresas subsidiarias y la diferencia se exporta desde Chile y Brasil a más de 250 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, Alemania y Holanda) y Latinoamérica (Venezuela y Colombia).

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 Bío-Bío en Chile) y que tiene una capacidad nominal de 90 MW.

- Forestal

Las actividades de esta área de negocio son lideradas por la subsidiaria Forestal Mininco S.A. y tiene por misión gestionar el patrimonio forestal de la Compañía y administrar el negocio de maderas sólidas. Sus principales productos son: rollizos para la fabricación de pulpa celulósica y productos de madera sólida, tales como madera aserrada, remanufacturas y tableros contrachapados.

CMPC posee actualmente sobre 626 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales, 468 mil hectáreas están localizadas en Chile, 58 mil hectáreas en Argentina y 100 mil hectáreas en Brasil. Forestal Mininco S.A. y Forestal y Agrícola Monte Águila S.A. son las principales subsidiarias en términos de patrimonio forestal en Chile. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo, convenios y arriendos con terceros que comprenden aproximadamente 39 mil hectáreas de plantaciones forestales distribuidas en Chile y en Brasil. Las plantaciones forestales de la Compañía cuentan con certificación CERTFOR-PEFC (Chile), CERTFLOR-PEFC (Brasil) y FSC (Chile y Brasil).

La subsidiaria CMPC Maderas S.A. posee cuatro aserraderos en las regiones del Maule y del Bío-Bío en Chile: Las Cañas, Bucalemu, Mulchén y Nacimiento con capacidad de producción cercana a 1,2 millones de metros cúbicos anuales de madera aserrada, de cuya producción se exporta

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

aproximadamente un 50%. Posee además dos plantas de remanufacturas, en las localidades de Coronel y Los Ángeles, Chile, las que son capaces de producir aproximadamente 170 mil metros cúbicos de productos elaborados a partir de madera aserrada seca (molduras, tableros y laminados), aproximadamente el 80% de su producción es exportada, y una planta de tableros contrachapados (*Plywood*), con una capacidad de producción de 500 mil metros cúbicos anuales, que exporta aproximadamente el 70% de su producción.

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

Papeles

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

La subsidiaria Cartulinas CMPC S.A. comercializa 330 mil toneladas anuales de cartulinas en 45 países de Latinoamérica, Europa, Asia, Norteamérica y Oceanía, las que son producidas en Chile, en las fábricas de Maule (Región del Maule) y Valdivia (Región de Los Ríos).

La subsidiaria Papeles Cordillera S.A., ubicada en Puente Alto (Región Metropolitana de Chile), comercializa una variedad de papeles para corrugar, envolver, construcción, papeles laminados y de uso industrial. 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 empresa 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 la localidad de Buin y Til-Til y, en Osorno (Región de Los Lagos).

La subsidiaria Chimolsa 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. Los principales clientes pertenecen al rubro hortofrutícola, industrial y vitivinícola y están radicados en Sudamérica (Chile, Perú y Argentina).

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 (Región del Bío-Bío en Chile), Fabi Bolsas Industriales S.A. en Argentina, ubicada en la localidad de Hinojo, Forsac Perú S.A., con operaciones en Lima y Forsac México S.A., con operaciones en la ciudad de Zapopan, estado de Jalisco. 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 estas subsidiarias productoras de papel se agregan Edipac S.A., empresa distribuidora encargada de comercializar papeles en el mercado chileno, y Sorepa S.A., empresa responsable de recolectar

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

en Chile papeles y cajas de cartón usados para ser reciclados y reutilizados como materia prima en las diversas fábricas de CMPC.

Tissue

Esta área de negocio se dedica a la producción y comercialización de productos *tissue* (papel higiénico, toallas de papel, servilletas de papel y papel facial), productos sanitarios (pañales para bebés, toallas húmedas, pañales de adultos y toallas femeninas) y productos higiénicos especializados para el consumo en instituciones y lugares públicos, 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), Protisa Perú S.A., Industria Papelera Uruguay S.A., Absormex CMPC Tissue S.A. de CV (México), Protisa Colombia S.A., Drypers Andina S.A. (Colombia) y Protisa Ecuador S.A.

El negocio tissue de CMPC ofrece una amplia gama de productos en cuanto a calidad y precio en las categorías en las 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. 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, pañales de adultos y toallas femeninas son comercializados bajo las marcas Babysec ®, Cotidian ® y Ladysoft ®, respectivamente.

Los principales clientes pertenecen al rubro de distribución minorista y están radicados en Latinoamérica (Chile, Argentina, Brasil, Perú, Uruguay, Ecuador, Colombia y México).

Otros

Los resultados de áreas distintas a los segmentos señalados, relacionadas con servicios generales de administración (Finanzas, Abastecimiento, Contabilidad, Tecnología de la Información, Recursos Humanos, Servicios Portuarios, etc.) no traspasados a los segmentos operacionales, es presentada bajo el concepto “Otros” y no representa montos significativos de manera individual para su designación como segmento operativo.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

La información general sobre resultados, activos, pasivos y flujos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$					Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
	Celulosa	Papeles	Tissue	Total segmentos	Otros (3)		
Acumulado al 31 de diciembre de 2016							
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	2.226.376	836.113	1.803.248	4.865.737	-	-	4.865.737
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	274.442	31.411	2.247	308.100	44.633	(352.733)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	2.500.818	867.524	1.805.495	5.173.837	44.633	(352.733)	4.865.737
Costo de ventas	(2.351.316)	(727.722)	(1.237.474)	(4.316.512)	(1.254)	309.041	(4.008.725)
Costos de distribución	(66.967)	(22.241)	(148.973)	(238.181)	-	5.779	(232.402)
Costos de administración	(89.473)	(42.847)	(75.883)	(208.203)	(62.745)	39.305	(231.643)
Materias primas y consumibles utilizados	(1.492.060)	(634.591)	(1.177.781)	(3.304.432)	(1.223)	289.515	(3.016.140)
Gastos por beneficios a los empleados	(171.764)	(88.856)	(222.754)	(483.374)	(25.891)	-	(509.265)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(331.004)	(50.497)	(58.366)	(439.867)	(5.218)	7.181	(437.904)
Ingresos por intereses	4.220	7.171	2.683	14.074	212.195	(216.292)	9.977
Gastos por intereses	(203.027)	(14.460)	(50.648)	(268.135)	(157.587)	216.292	(209.430)
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(10.577)	(4.883)	(166.035)	(181.495)	35.713	(922)	(146.704)
Total Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(209.384)	(12.172)	(214.000)	(435.556)	90.321	(922)	(346.157)
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	(64)	-	-	(64)	-	-	(64)
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	111.939	(14.909)	(29.746)	67.284	(49.899)	-	17.385
EBITDA determinado por segmento (1)	632.435	109.875	242.035	984.345	(14.265)	(3.872)	966.208
Ganancia (pérdida) operacional (2)	132.497	59.378	183.669	375.544	(19.483)	3.309	359.370
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	(186.180)	43.147	22.125	(120.908)	32.969	52.361	(35.578)
GANANCIA (PÉRDIDA)	(74.241)	28.238	(7.621)	(53.624)	(16.930)	52.361	(18.193)
Activos	11.094.348	1.426.947	2.029.769	14.551.064	4.810.006	(4.501.159)	14.859.911
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	181	-	-	181	-	-	181
Incrementos de activos no corrientes (4)	333.545	98.371	186.435	618.351	96	-	618.447
Pasivos	5.684.330	379.280	1.713.297	7.776.907	3.346.933	(4.240.282)	6.883.558
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	(20.293)	(8.221)	(2.612)	(31.126)	-	-	(31.126)
Reversión de pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	390	142	134	666	-	-	666
Flujos de efectivo por actividades de operación	508.592	96.170	146.001	750.763	(30.355)	-	720.408
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(274.731)	(88.706)	(149.448)	(512.885)	252.022	(191.579)	(452.442)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(197.809)	(8.932)	8.609	(198.132)	(180.856)	191.579	(187.409)

- (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 14 Activos biológicos), menos Costos de distribución, menos Gastos de administración y menos Otros gastos, por función.
- (2) Corresponde a la Ganancia (pérdida) antes de Gasto por impuestos a las ganancias, Ingresos y Costos financieros, Diferencias de cambio, Resultados por unidades de reajuste, Otras ganancias (pérdidas) y Resultados de asociadas.
- (3) Corresponde a las operaciones de Empresas CMPC S.A., Inversiones CMPC S.A., Servicios Compartidos CMPC S.A. y Portuaria CMPC S.A. no incluidas en los segmentos principales.
- (4) El incremento de activos no corrientes no incluyen instrumentos financieros, activos por impuestos diferidos ni derechos derivados de contratos de seguros.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$					Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
	Celulosa	Papeles	Tissue	Total segmentos	Otros (3)		
Acumulado al 31 de diciembre de 2015							
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	2.155.492	889.551	1.796.098	4.841.141	-	-	4.841.141
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	328.480	60.697	2.406	391.583	46.023	(437.606)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	2.483.972	950.248	1.798.504	5.232.724	46.023	(437.606)	4.841.141
Costo de ventas	(2.138.534)	(783.164)	(1.257.103)	(4.178.801)	(1.315)	374.467	(3.805.649)
Costos de distribución	(51.076)	(24.734)	(154.992)	(230.802)	-	7.931	(222.871)
Costos de administración	(81.325)	(40.345)	(68.455)	(190.125)	(60.363)	42.578	(207.910)
Materias primas y consumibles utilizados	(1.399.839)	(691.359)	(1.197.428)	(3.288.626)	(1.279)	354.768	(2.935.137)
Gastos por beneficios a los empleados	(160.077)	(82.512)	(221.433)	(464.022)	(23.659)	-	(487.681)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(273.845)	(45.098)	(58.618)	(377.561)	(3.479)	7.355	(373.685)
Ingresos por intereses	2.357	8.020	4.460	14.837	211.806	(215.584)	11.059
Gastos por intereses	(171.880)	(15.704)	(49.163)	(236.747)	(165.869)	215.584	(187.032)
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(31.652)	2.399	(23.257)	(52.510)	(42.649)	19.063	(76.096)
Total Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(201.175)	(5.285)	(67.960)	(274.420)	3.288	19.063	(252.069)
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	177	-	-	177	-	-	177
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(347.567)	(33.378)	(28.068)	(409.013)	(11.836)	-	(420.849)
EBITDA determinado por segmento (1)	771.123	133.415	225.137	1.129.675	(12.220)	(18.448)	1.099.007
Ganancia (pérdida) operacional (2)	447.356	88.317	166.519	702.192	(15.699)	(11.093)	675.400
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	448.429	90.965	(52.549)	486.845	8.851	(81.827)	413.869
GANANCIA (PÉRDIDA)	100.862	57.587	(80.617)	77.832	(2.985)	(81.827)	(6.980)
Activos	11.236.731	1.402.967	1.900.029	14.539.727	5.117.847	(4.888.363)	14.769.211
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	250	-	-	250	-	-	250
Incrementos de activos no corrientes (4)	580.260	56.253	143.500	780.013	90	-	780.103
Pasivos	6.060.692	482.462	1.528.553	8.071.707	3.394.414	(4.624.828)	6.841.293
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	(42.335)	(2.697)	(6.696)	(51.728)	-	-	(51.728)
Reversión de pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	924	1.079	2.026	4.029	-	-	4.029
Flujos de efectivo por actividades de operación	624.470	106.864	109.221	840.555	4.887	-	845.442
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(608.471)	(70.169)	(149.434)	(828.074)	(100.361)	51.448	(876.987)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(6.638)	(30.928)	28.105	(9.461)	(454.332)	(51.448)	(515.241)

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

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

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

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

Los servicios de administración otorgados por las subsidiarias Inversiones CMPC S.A. y Servicios Compartidos CMPC S.A. son cobrados a cada segmento en función de las tasas de utilización real.

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

Los ingresos por ventas a clientes terceros a CMPC, al cierre de cada ejercicio, se distribuyen en las siguientes áreas geográficas:

Mercados	AÑO	
	2016	2015
	MUS\$	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	1.064.077	1.106.968
Brasil	391.420	379.091
Argentina	454.141	542.669
Perú	338.943	346.896
México	324.966	313.373
Resto Latinoamérica	411.444	408.572
Estados Unidos y Canadá	269.909	228.885
Asia	920.494	822.396
Europa	586.088	578.142
Otros	104.255	114.149
Total	4.865.737	4.841.141

Los ingresos de las 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Descripción área geográfica	31/12/2016		31/12/2015		01/01/2015	
	%	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	58,90%	6.839.560	60,10%	6.940.437	62,49%	7.238.737
Brasil	33,90%	3.936.948	33,35%	3.850.609	30,96%	3.586.052
Argentina	2,42%	280.622	2,35%	271.584	2,49%	288.420
Perú	1,80%	209.371	1,14%	131.220	1,12%	129.586
México	1,96%	227.600	2,15%	248.736	1,81%	210.113
Colombia	0,55%	63.403	0,51%	59.077	0,67%	77.551
Uruguay	0,32%	37.523	0,28%	31.866	0,34%	39.823
Ecuador	0,15%	17.383	0,12%	13.755	0,12%	13.645
Estados Unidos	0,00%	77	0,00%	97	0,00%	97
Total	100,00%	11.612.487	100,00%	11.547.381	100,00%	11.584.024

NOTA 9 - ACTIVOS FINANCIEROS

Los Activos Financieros en cada ejercicio, clasificados según las categorías dispuestas por la NIC 39, son los siguientes:

Clases de activos financieros	Clasificación				
	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	Préstamos y cuentas a cobrar	Activos financieros disponibles para la venta	Total activos financieros
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de diciembre de 2016					
Efectivo y equivalentes al efectivo	5.143	-	590.700	-	595.843
Activos de cobertura	33.389	-	-	-	33.389
Otros activos financieros - corriente	33.389	-	-	-	33.389
Activos de cobertura	15.145	-	-	-	15.145
Otros activos financieros - no corriente	15.145	-	-	-	15.145
Total activos financieros	53.677	-	590.700	-	644.377
Saldo al 31 de diciembre de 2015					
Efectivo y equivalentes al efectivo	382	-	509.974	-	510.356
Depósitos a plazo entre 90 días y un año	-	-	51.013	-	51.013
Operaciones <i>forwards</i> de monedas	1.409	-	-	-	1.409
Activos de cobertura	22.055	-	-	-	22.055
Otros activos financieros - corriente	23.464	-	51.013	-	74.477
Activos de cobertura	36.510	-	-	-	36.510
Otros activos financieros - no corriente	36.510	-	-	-	36.510
Total activos financieros	60.356	-	560.987	-	621.343
Saldo al 1 de enero de 2015					
Efectivo y equivalentes al efectivo	401	-	1.096.625	-	1.097.026
Operaciones <i>Cross Currency Swaps</i>	43.552	-	-	-	43.552
Operaciones <i>forwards</i> de monedas	4.819	-	-	-	4.819
Activos de cobertura	1.197	-	-	-	1.197
Otros activos financieros - corriente	49.568	-	-	-	49.568
Activos de cobertura	25.316	-	-	-	25.316
Otros activos financieros - no corriente	25.316	-	-	-	25.316
Total activos financieros	75.285	-	1.096.625	-	1.171.910

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

9.1. Efectivo y equivalentes al efectivo

El Efectivo y equivalentes al efectivo corresponden 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 la NIC 7.

La composición del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2016, 31 de diciembre de 2015 y al 1 de enero de 2015, clasificado por monedas de origen es la siguiente:

Efectivo y equivalentes al efectivo	Peso chileno	Dólar	Euro	Peso argentino	Peso uruguayo	Nuevo Sol peruano	Peso colombiano	Peso mexicano	Libra esterlina	Real brasileño	Corona sueca	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de diciembre de 2016												
Dinero en efectivo	115	82	-	8	3	10	3	-	-	4	-	225
Dinero en cuentas corrientes bancarias	2.358	9.776	1.700	2.529	607	219	1.522	1.257	10	873	-	20.851
Depósitos a plazo a menos de 90 días	22.801	465.944	-	1.573	-	2.433	-	7.487	715	44.347	2.118	547.418
Valores negociables de fácil liquidación	22.206	178	-	4.965	-	-	-	-	-	-	-	27.349
Total	47.480	475.980	1.700	9.075	610	2.662	1.525	8.744	725	45.224	2.118	595.843
Saldo al 31 de diciembre de 2015												
Dinero en efectivo	97	71	3	9	3	10	3	8	3	1	-	208
Dinero en cuentas corrientes bancarias	1.886	7.831	10	5.125	501	705	491	4.914	18	1.113	-	22.594
Depósitos a plazo a menos de 90 días	141.618	295.817	1.529	-	-	5.138	-	4.853	651	6.194	879	456.679
Valores negociables de fácil liquidación	29.259	328	54	-	-	-	1.234	-	-	-	-	30.875
Total	172.860	304.047	1.596	5.134	504	5.853	1.728	9.775	672	7.308	879	510.356
Saldo al 1 de enero de 2015												
Dinero en efectivo	99	131	2	209	4	11	-	12	-	-	-	468
Dinero en cuentas corrientes bancarias	4.274	4.247	153	7.334	417	736	600	3.391	-	1.935	3.902	26.989
Depósitos a plazo a menos de 90 días	234.043	598.793	2.875	-	-	23.820	-	3.516	550	18.314	-	881.911
Valores negociables de fácil liquidación	187.257	341	60	-	-	-	-	-	-	-	-	187.658
Total	425.673	603.512	3.090	7.543	421	24.567	600	6.919	550	20.249	3.902	1.097.026

El dinero en efectivo y en cuentas corrientes bancarias son recursos disponibles y su valor libro es igual al valor razonable (MUS\$ 21.076 al 31 de diciembre de 2016, MUS\$ 22.802 al 31 de diciembre de 2015 y MUS\$ 27.457 al 1 de enero de 2015).

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Entidades	Moneda	31/12/2016	31/12/2015	01/01/2015
		MUS\$	MUS\$	MUS\$
The Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos	US\$	101.476	-	-
Banco Itaú Corpbanca - Chile	US\$	88.117	32.479	30.007
Banco BBVA - Estados Unidos	US\$	87.104	10.003	10.001
J.P. Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	US\$	82.579	13.506	166.757
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	US\$	52.904	-	-
Banco Santander - Brasil	BRL	31.448	3.448	5.167
Banco BCI - Chile	US\$	15.038	-	-
Sumitomo Mitsui Banking - Estados Unidos	US\$	15.029	-	-
Banco Santander - Chile	US\$	15.002	-	-
Banco BCI - Chile	CLP	12.806	-	-
Banco BBVA - Chile	CLP	7.903	97.504	-
Banco do Brasil	BRL	6.885	237	2.748
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiplo S.A. - Brasil	BRL	5.149	68	-
Banco Santander - México	MXN	4.849	1.017	1.051
Banco BCI - Estados Unidos	US\$	4.601	22.011	-
Banco de Crédito del Perú	US\$	4.074	8.365	686
Banco Banamex - México	MXN	2.226	-	-
Citibank N.A. - Chile	US\$	-	103.840	-
J.P. Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	SEK	2.118	-	-
Banco de Chile	CLP	2.088	683	100.933
Banco Galicia - Argentina	ARS	1.573	-	-
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	GBP	-	275	550
Banco de Crédito del Perú	PEN	1.149	3.335	10.927
Banco BBVA - Perú	PEN	1.026	1.750	12.893
Citibank N.A. - Inglaterra	SEK	-	879	-
Banco Bradesco - Brasil	BRL	803	1.932	4.466
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	GBP	451	-	-
Banco Scotiabank - México	MXN	412	-	-
HSBC Bank plc - Inglaterra	GBP	264	376	440
Citibank - Perú	PEN	204	53	-
Banco Scotiabank - Perú	PEN	54	-	-
Banco Itaú - Brasil	BRL	41	470	5.926
Citibank - Perú	US\$	20	-	-
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Brasil	BRL	11	4	-
Banco Banrisul - Brasil	BRL	7	32	7
Banco BICE - Chile	CLP	4	3	4
Citibank - Brasil	BRL	3	3	-
Morgan Stanley - Estados Unidos	US\$	-	100.030	70.023
Banco Santander - Chile	CLP	-	43.428	-
Banco BBVA - Perú	US\$	-	5.583	-
HSBC México, S.A.	MXN	-	3.836	2.465
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	EUR	-	1.529	2.436
Banco Security - Chile	US\$	-	-	10.003
BancoEstado - Chile	US\$	-	-	60.010
Banco Santander - Chile	US\$	-	-	65.002
Banco Santander - Chile	CLF	-	-	110.764
Banco BCI - Chile	US\$	-	-	116.292
Banco BCI - Chile	CLP	-	-	22.342
Banco HSBC - Chile	US\$	-	-	70.011
Total		547.418	456.679	881.911

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Los valores negociables de fácil liquidación son los siguientes:

Entidades	Moneda	31/12/2016	31/12/2015	01/01/2015
		MUS\$	MUS\$	MUS\$
Valores Negociables:				
Bancolombia (TIDIS)	COP	-	1.234	-
Inversiones en cuotas de Fondos de Inversión (en el extranjero):				
Galicia Administradora de Fondos S.A. - Argentina	ARS	3.713	-	-
Patagonia Inversora S.A. - Argentina	ARS	1.252	-	-
BBH & Co. Money Market Fund - Estados Unidos	US\$	178	190	203
J.P. Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	US\$	-	138	138
J.P. Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	EUR	-	54	60
Valores negociables con compromiso de retroventa:				
Consorcio Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	22.206	14.093	-
Banchile Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	-	15.166	51.897
BICE Agente de Valores S.A. - Chile	CLP	-	-	17.163
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	CLP	-	-	58.139
BBVA Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	-	-	60.058
Total		27.349	30.875	187.658

El valor libro de los Depósitos a plazo y Valores negociables al 31 de diciembre de 2016, 31 de enero de 2015 y 1 de enero de 2015 no difiere significativamente de su valor razonable.

El efectivo y equivalentes al efectivo presentado en el Estado de flujos de efectivo es el siguiente:

Clases de activo	31/12/2016	31/12/2015	01/01/2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	595.843	510.356	1.097.026
Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en el Estado de Flujos de efectivo	595.843	510.356	1.097.026

9.2. Otros activos financieros, corrientes

Estos activos representan inversiones propias de la administración del efectivo, tales como depósitos a plazo y pactos de retrocompra y retroventa cuyo vencimiento es superior a 90 días. Se incluye también el resultado acumulado de contratos de derivados suscritos con el objeto de administrar adecuadamente el riesgo de tipo de cambio, precios de *commodities* y tasas flotantes de obligaciones financieras de la Compañía.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

El detalle de los Otros activos financieros, corrientes al 31 de diciembre de 2016, 31 de diciembre de 2015 y 1 de enero de 2015 es el siguiente:

- Saldo al 31 de diciembre de 2016

Activos de cobertura

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
			MUS\$		MUS\$	MUS\$	
HSBC Bank - Chile	Flujos por proyecto Laja	CLP	3.877	US\$	3.787	90	Mensual
HSBC Bank - Chile	Flujos por proyecto Laja	CLP	2.973	US\$	2.897	76	Mensual
HSBC Bank - Chile	Flujos por proyecto Laja	CLP	3.373	US\$	3.277	96	Mensual
HSBC Bank - Chile	Flujos por proyecto Laja	CLP	3.911	US\$	3.802	109	Mensual
HSBC Bank - Chile	Flujos por proyecto Laja	CLP	4.161	US\$	4.054	107	Mensual
HSBC Bank - Chile	Flujos por proyecto Laja	CLP	4.947	US\$	4.839	108	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	Flujos por proyecto Laja	BRL	842	US\$	718	124	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	Flujos por proyecto Laja	BRL	824	US\$	709	115	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	Flujos por proyecto Laja	BRL	808	US\$	699	109	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	Flujos por proyecto Laja	BRL	792	US\$	688	104	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	Flujos por proyecto Laja	BRL	776	US\$	678	98	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	Flujos por proyecto Laja	BRL	760	US\$	667	93	Mensual
Subtotal flujos por proyectos						1.229	
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	931	EUR	847	84	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	934	EUR	851	83	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	938	EUR	855	83	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.161	EUR	1.064	97	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.166	EUR	1.068	98	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.149	EUR	1.058	91	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	359	EUR	341	18	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	360	EUR	342	18	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	362	EUR	343	19	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	364	EUR	345	19	Trimestral
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.157	EUR	1.058	99	Trimestral
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.895	EUR	2.680	215	Trimestral
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.195	GBP	2.067	128	Trimestral
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.182	GBP	2.059	123	Trimestral
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.178	GBP	2.054	124	Trimestral
Banco BCI - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.152	EUR	1.064	88	Trimestral
Banco BCI - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.157	EUR	1.068	89	Trimestral
Banco BCI - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.161	EUR	1.072	89	Trimestral
BancoEstado - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.187	GBP	2.061	126	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.949	EUR	5.296	1.653	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.949	EUR	5.326	1.623	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.949	EUR	5.353	1.596	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.105	EUR	1.589	516	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.105	EUR	1.598	507	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.105	EUR	1.606	499	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.105	EUR	1.613	492	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.054	EUR	794	260	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.054	EUR	799	255	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.054	EUR	803	251	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.054	EUR	807	247	Trimestral
Banco BICE - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	695	GBP	571	124	Trimestral
Banco BICE - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	696	GBP	574	122	Trimestral
Scotiabank Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	695	GBP	569	126	Trimestral
Banco BCI - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	696	GBP	572	124	Trimestral
Subtotal flujos por ventas						10.086	
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	23.062	US\$	20.900	2.162	Mensual
Bank Santander - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	40.554	US\$	35.306	5.248	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	5.554	US\$	4.513	1.041	Mensual
Banco BBVA - Chile	Obligaciones bancarias	US\$	35.159	COP	22.098	13.061	Semestral
Subtotal obligaciones						21.512	
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	2.547	US\$	1.985	562	Mensual
Subtotal precios petróleo						562	
Subtotal			195.173		161.784	33.389	
Total Otros activos financieros, corrientes						33.389	

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

- Saldo al 31 de diciembre de 2015

a) Depósitos a plazo y pactos entre 90 días y un año

Entidades	Moneda	MUS\$
BNP Paribas - Estados Unidos	US\$	40.007
Banco Itaú Corpbanca - Chile	US\$	11.006
Subtotal		51.013

b) Operaciones *Forwards* de monedas

Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Vencimiento
	Moneda	Monto	Moneda	Monto			
		MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$	
BancoEstado - Chile	US\$	15.005	CLP	14.682	323	323	06/01/2016
Banco BBVA - Chile	US\$	15.005	CLP	14.679	326	326	06/01/2016
Banco BBVA - Chile	US\$	18.006	CLP	17.615	391	391	06/01/2016
Banco BBVA - Chile	US\$	17.005	CLP	16.636	369	369	06/01/2016
Subtotal		65.021		63.612	1.409	1.409	

c) Activos de cobertura

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
			MUS\$		MUS\$	MUS\$	
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	996	EUR	992	4	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	4.017	EUR	3.937	80	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.811	EUR	2.741	70	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.807	EUR	2.741	66	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	4.389	EUR	4.287	102	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	3.171	EUR	3.086	85	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.512	GBP	2.449	63	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.502	GBP	2.451	51	Trimestral
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.511	GBP	2.450	61	Trimestral
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.508	GBP	2.450	58	Trimestral
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.145	EUR	1.102	43	Trimestral
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	715	EUR	710	5	Trimestral
Scotiabank Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.500	GBP	2.450	50	Trimestral
Scotiabank Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.502	GBP	2.449	53	Trimestral
Banco BCI - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	571	EUR	550	21	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.909	EUR	5.472	1.437	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.909	EUR	5.489	1.420	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.909	EUR	5.506	1.403	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.949	EUR	5.524	1.425	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.105	EUR	1.641	464	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.105	EUR	1.647	458	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.105	EUR	1.652	453	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.105	EUR	1.657	448	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.054	EUR	824	230	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.054	EUR	826	228	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.054	EUR	829	225	Trimestral
BancoEstado - Chile	Flujos por ventas de Edipac S.A.	US\$	339	CLP	328	11	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de Edipac S.A.	US\$	492	CLP	476	16	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de Edipac S.A.	US\$	492	CLP	476	16	Trimestral
Banco BICE - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	648	GBP	638	10	Trimestral
Banco BICE - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	552	GBP	543	9	Trimestral
Banco BICE - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	629	GBP	619	10	Trimestral
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	670	GBP	659	11	Trimestral
	Subtotal flujos por ventas					9.086	
HSBC México, S.A.	Obligaciones bancarias	US\$	25.000	MXN	18.509	6.491	Semestral
Banco BBVA Bancomer - México	Obligaciones bancarias	US\$	25.000	MXN	18.522	6.478	Semestral
	Subtotal obligaciones					12.969	
Subtotal			128.737		106.682	22.055	
Total Otros activos financieros, corrientes						74.477	

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

- Saldo al 1 de enero de 2015

a) Operaciones *Cross Currency Swaps*

Entidades	Derechos			Obligaciones			Valor razonable del activo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Vencimiento
	Moneda	Tasa interés	Monto	Moneda	Tasa interés	Monto			
		%	MUS\$		%	MUS\$			
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	CLF	2,68	143.038	US\$	Libor+0,58	100.306	42.732	303	01/03/2015
Banco Santander - Chile	CLF	2,70	40.404	US\$	3,87	40.056	348	15	01/03/2015
Banco Corpbanca - Chile	CLF	2,68	40.408	US\$	3,83	39.936	472	15	01/03/2015
Subtotal			223.850			180.298	43.552	333	

b) Operaciones *Forwards* de monedas

Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Vencimiento
	Moneda	Monto	Moneda	Monto			
		MUS\$		MUS\$			
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.461	56	194	16/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.463	54	192	15/06/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.464	53	190	15/09/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.465	52	189	15/12/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.461	56	194	16/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.462	55	192	15/06/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.465	52	190	15/09/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.465	52	189	15/12/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	3.050	EUR	2.922	128	388	16/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	3.050	EUR	2.925	125	384	15/06/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	3.050	EUR	2.929	121	379	15/09/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	3.050	EUR	2.930	120	378	15/12/2015
Banco BCI - Chile	US\$	10.016	CLP	9.587	429	429	27/01/2015
Banco BCI - Chile	US\$	10.016	CLP	9.587	429	429	27/01/2015
Banco Santander - Chile	US\$	10.024	CLP	9.603	421	420	27/01/2015
Banco Santander - Chile	US\$	10.024	CLP	9.603	421	420	27/01/2015
Banco Santander - Chile	US\$	15.024	CLP	14.389	635	635	28/01/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	US\$	10.015	CLP	9.635	380	381	30/01/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	US\$	10.015	CLP	9.635	380	381	30/01/2015
Banco BBVA - Chile	US\$	20.039	CLP	19.556	483	483	03/02/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	US\$	10.019	CLP	9.857	162	162	11/02/2015
Banco de Chile	CLP	10.140	CLF	10.108	32	32	11/02/2015
Banco BCI - Chile	CLP	12.583	US\$	12.582	1	1	22/01/2015
Banco BCI - Chile	CLP	9.895	US\$	9.894	1	1	22/01/2015
BancoEstado - Chile	CLP	9.903	US\$	9.817	86	86	08/01/2015
BancoEstado - Chile	CLP	4.027	US\$	3.992	35	35	09/01/2015
Subtotal		176.076		171.257	4.819	6.954	

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

c) Activos de cobertura

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
		MUS\$		MUS\$		MUS\$	
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.909	EUR	6.106	803	Trimestral
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	944	GBP	865	79	Trimestral
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	1.162	GBP	1.064	98	Trimestral
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	1.198	GBP	1.097	101	Trimestral
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	1.198	GBP	1.096	102	Trimestral
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de Edipac S.A.	US\$	779	CLP	773	6	Mensual
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de Edipac S.A.	US\$	497	CLP	493	4	Mensual
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de Edipac S.A.	US\$	280	CLP	277	3	Mensual
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de Edipac S.A.	US\$	46	CLP	45	1	Mensual
Subtotal			13.013		11.816	1.197	
Total Otros activos financieros, corrientes						49.568	

9.3. Otros activos financieros, no corrientes

Activos de cobertura

Estos activos 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 distintos proyectos de inversión, *swaps* de petróleo utilizados para cubrir la volatilidad de contratos indexados al petróleo, 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.

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
		MUS\$		MUS\$		MUS\$	
HSBC Bank - Chile	Flujos por proyecto Laja	CLP	3.836	US\$	3.747	89	Mensual
HSBC Bank - Chile	Flujos por proyecto Laja	CLP	1.786	US\$	1.742	44	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	Flujos por proyecto Laja	BRL	1.469	US\$	1.299	170	Mensual
	Subtotal flujos por proyectos					303	
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	365	EUR	347	18	Trimestral
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.208	EUR	2.047	161	Trimestral
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.760	EUR	1.741	19	Trimestral
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.761	EUR	1.750	11	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.054	EUR	811	243	Trimestral
	Subtotal flujos por ventas					452	
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	CLF	39.810	US\$	34.866	4.944	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	CLF	39.620	US\$	35.085	4.535	Semestral
Banco BBVA - Chile	Obligaciones con el público	CLF	19.810	US\$	17.538	2.272	Semestral
Banco BBVA - Chile	Obligaciones con el público	CLF	19.810	US\$	17.476	2.334	Semestral
Banco BBVA - Chile	Obligaciones financieras	US\$	16.727	US\$	16.422	305	Semestral
	Subtotal obligaciones					14.390	
Total			150.016		134.871	15.145	

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Saldo al 31 de diciembre de 2015

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
		MUS\$		MUS\$		MUS\$	
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	938	EUR	893	45	Trimestral
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.157	EUR	1.106	51	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.161	EUR	1.111	50	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.166	EUR	1.116	50	Trimestral
Banco BCI - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.152	GBP	1.111	41	Trimestral
Banco BCI - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.157	EUR	1.116	41	Trimestral
Banco BCI - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.161	EUR	1.121	40	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.149	EUR	1.106	43	Trimestral
Banco BICE - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	695	EUR	684	11	Trimestral
Banco BICE - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	696	EUR	685	11	Trimestral
Scotiabank Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	695	EUR	684	11	Trimestral
Banco BCI - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	696	EUR	685	11	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	359	EUR	356	3	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.949	EUR	5.548	1.401	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.949	EUR	5.574	1.375	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.949	EUR	5.603	1.346	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.106	EUR	1.665	441	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.106	EUR	1.673	433	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.106	EUR	1.681	425	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.105	EUR	1.691	414	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.054	EUR	832	222	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.054	EUR	836	218	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.054	EUR	841	213	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.054	EUR	845	209	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.054	EUR	850	204	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	931	EUR	885	46	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	934	EUR	889	45	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	361	GBP	358	3	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	362	GBP	359	3	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	364	GBP	361	3	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	365	GBP	362	3	Trimestral
	Subtotal flujos por ventas					7.412	
Banco BBVA - Chile	Obligaciones bancarias	US\$	35.153	COP	20.808	14.345	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones bancarias	US\$	25.177	COP	15.346	9.831	Semestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	US\$	35.217	BRL	30.295	4.922	Semestral
	Subtotal obligaciones					29.098	
Total			145.586		109.076	36.510	

Saldo al 1 de enero de 2015

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
		MUS\$		MUS\$		MUS\$	
Banco HSBC - México	Obligaciones bancarias	US\$	25.000	MXN	21.690	3.310	Mensual
Banco BBVA Bancomer - México	Obligaciones bancarias	US\$	25.000	MXN	21.689	3.311	Mensual
Banco Santander - Chile	Obligaciones bancarias	US\$	25.000	COP	20.676	4.324	Mensual
Banco BBVA - Chile	Obligaciones bancarias	US\$	35.000	COP	28.792	6.208	Mensual
	Subtotal obligaciones					17.153	
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.909	EUR	6.114	795	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.909	EUR	6.132	777	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.909	EUR	6.153	756	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.949	EUR	6.179	770	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.949	EUR	6.205	744	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.949	EUR	6.234	715	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.949	EUR	6.266	683	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.105	EUR	1.834	271	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.105	EUR	1.840	265	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.105	EUR	1.846	259	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.105	EUR	1.854	251	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.105	EUR	1.862	243	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.105	EUR	1.871	234	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.105	EUR	1.880	225	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.105	EUR	1.891	214	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.054	EUR	920	134	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.054	EUR	923	131	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.054	EUR	927	127	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.054	EUR	931	123	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.054	EUR	935	119	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.054	EUR	940	114	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.054	EUR	945	109	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.054	EUR	950	104	Trimestral
	Subtotal flujos por ventas					8.163	
Total			183.795		158.479	25.316	

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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 esperada en que se esperan recibir las ventas y pagar las obligaciones, es decir, entre el primer trimestre del año 2017 y el tercer trimestre del año 2018 para el caso de las ventas de cartulinas y maderas, diciembre de 2022 para las obligaciones bancarias y hasta junio del año 2026 para el caso de las obligaciones con el público que vencen hasta el año 2039.

Por las coberturas de flujo de caja liquidadas durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 se traspasó desde la Reserva de Cobertura de Flujos de Caja a Resultados una utilidad neta de MUS\$ 13.392 (utilidad registrada en Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 12.002 y utilidad registrada en Diferencias de cambio por MUS\$ 1.390). A su vez se traspasó con cargo a Propiedades, planta y equipo (Construcción en Curso) la suma de MUS\$ 836 producto de la liquidación de instrumentos de cobertura asociados al proyecto industrial Laja en Chile.

Por las coberturas de flujo de caja liquidadas durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 se traspasó desde la Reserva de Cobertura de Flujos de Caja a Resultados una utilidad neta de MUS\$ 8.926 (utilidad registrada en Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 7.261 y utilidad registrada en Diferencias de cambio por MUS\$ 1.665). A su vez se traspasó con cargo a Propiedades, planta y equipo (Construcción en Curso) la suma de MUS\$ 16.581 producto de la liquidación de instrumentos de cobertura asociados al proyecto industrial Guaíba en Brasil.

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 y 2015 no se han reconocido ineficacias por instrumentos de cobertura en los resultados respectivos.

9.4. Jerarquías del valor razonable

Los activos financieros contabilizados a valor razonable en el Estado de situación financiera, han sido medidos en base a metodologías previstas en la NIIF 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

La siguiente tabla presenta los activos financieros y de cobertura que son medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2016, 31 de diciembre de 2015 y 1 de enero de 2016:

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Jerarquía utilizada para determinar el valor razonable		
	Nivel I MUS\$	Nivel II MUS\$	Nivel III MUS\$
Saldo al 31 de diciembre de 2016			
Inversión en fondos mutuos	5.143	-	-
Activos de cobertura	-	48.534	-
Total activos financieros a valor razonable	5.143	48.534	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015			
Inversión en fondos mutuos	382	-	-
Operaciones <i>forwards</i> de moneda	-	1.409	-
Activos de cobertura	-	58.565	-
Total activos financieros a valor razonable	382	59.974	-
Saldo al 1 de enero de 2015			
Inversión en fondos mutuos	401	-	-
Operaciones <i>Cross Currency Swaps</i>	-	43.552	-
Operaciones <i>forwards</i> de moneda	-	4.819	-
Activos de cobertura	-	26.513	-
Total activos financieros a valor razonable	401	74.884	-

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 10 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Los Otros Activos No Financieros corrientes y no corrientes son los siguientes:

Conceptos	31/12/2016	31/12/2015	01/01/2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente			
Seguros vigentes	16.137	15.069	16.092
Gastos diferidos	2.453	2.620	3.969
Otros	2.094	3.428	1.977
Total	20.684	21.117	22.038
No Corriente			
Anticipo a Fibria Celulose S.A. por Predios Losango - Brasil (1)	229.676	234.097	233.639
Depósito en garantía Predios Losango - Brasil (1)	65.813	65.813	65.813
Garantías por cobrar a Melpaper S.A. (Melhoramentos CMPC Ltda.)	959	1.342	2.415
Descuentos por cobrar a Metrogas S.A.	-	1.968	1.968
Inversiones en otras sociedades	999	1.039	640
Otros	14.805	13.330	9.182
Total	312.252	317.589	313.657

(1) La subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. y Fibria Celulose S.A., suscribieron acuerdo que consiste en que CMPC Riograndense Ltda. adquirirá:

- i. 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 eucaliptus.
- ii. Los bosques (vuelos) actualmente plantados en los Predios Losango, y el derecho a administrar y explotar los Predios Losango con nuevas plantaciones.
- iii. 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.

La operación se encuentra sujeta al cumplimiento de condiciones usuales para este tipo de transacciones, incluyendo la obtención de las autorizaciones requeridas conforme a las leyes en Brasil.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 11 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

Cuentas	31/12/2016		31/12/2015		01/01/2015	
	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%
Cientes mercado nacional	180.545		176.478		215.438	
Menos Provisión por deterioro	(2.700)		(5.113)		(5.685)	
Cientes mercado nacional, neto	177.845	20,3	171.365	18,4	209.753	23,9
Cientes por exportaciones	422.766		472.641		378.354	
Menos Provisión por deterioro	(2.866)		(2.570)		(2.104)	
Cientes por exportaciones, neto	419.900	47,9	470.071	50,7	376.250	43,0
Cientes de subsidiarias extranjeras	199.685		206.110		221.727	
Menos Provisión por deterioro	(2.371)		(1.328)		(4.090)	
Cientes subsidiarias extranjeras, neto	197.314	22,5	204.782	22,1	217.637	24,9
Documentos mercado nacional y exportación	15.596		20.676		23.843	
Menos Provisión por deterioro	(41)		(38)		(63)	
Documentos mercado nacional y exportación, neto	15.555	1,8	20.638	2,2	23.780	2,7
Documentos subsidiarias extranjeras, neto	22.375	2,6	15.227	1,6	10.899	1,2
Anticipos a proveedores	9.885	1,1	17.655	1,9	10.969	1,3
Cuentas corrientes con terceros	9.066	1,0	4.271	0,5	5.946	0,7
Reclamaciones al seguro	1.481	0,2	586	0,1	665	0,1
Cuentas corrientes con el personal	11.360	1,3	10.515	1,1	11.451	1,3
Otros	12.582	1,3	12.577	1,4	7.638	0,9
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	877.363	100,0	927.687	100,0	874.988	100,0

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

Antigüedad	Valores netos			Valores brutos		
	31/12/2016	31/12/2015	01/01/2015	31/12/2016	31/12/2015	01/01/2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores vigentes	769.560	795.347	728.317	770.020	795.347	728.317
Hasta 30 días de vencidos	87.256	103.635	113.973	87.500	103.635	113.973
Entre 31 y 60 días de vencidos	11.887	15.618	15.946	12.374	15.618	18.128
Entre 61 y 90 días de vencidos	3.711	4.055	5.541	3.729	4.055	5.791
Entre 91 y 120 días de vencidos	1.224	2.423	4.575	1.796	2.535	4.615
Entre 121 y 150 días de vencidos	137	1.074	787	174	1.074	893
Entre 151 y 180 días de vencidos	242	965	662	253	965	714
Entre 181 y 210 días de vencidos	468	236	832	469	610	1.023
Entre 211 y 250 días de vencidos	3	322	585	4	407	634
Sobre 250 días de vencidos o en proceso judicial	2.875	4.012	3.770	9.022	12.490	12.842
Total cartera	877.363	927.687	874.988	885.341	936.736	886.930

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 no existen clientes repactados (MUS\$ 643 al 31 de diciembre de 2015 y MUS\$ 56 al 1 de enero de 2015).

Por los Deudores comerciales con plazo vencido sobre 90 días, principalmente clientes mayoristas que se encuentran en dificultades económicas imprevistas, se ha reconocido una estimación de pérdida por deterioro, la cual considera recuperar una parte de dichas cuentas a cobrar vencidas.

El desglose por moneda de los Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, corrientes, es el siguiente:

Monedas		31/12/2016	31/12/2015	01/01/2015
		MUS\$	MUS\$	MUS\$
Peso chileno	CLP	174.979	165.054	176.606
Dólar estadounidense	US\$	468.160	535.465	462.498
Euro	EUR	12.799	14.428	18.517
Peso argentino	ARS	58.560	52.940	53.477
Peso uruguayo	UYU	6.719	7.026	7.181
Nuevo sol peruano	PEN	26.141	27.741	28.504
Peso colombiano	COP	8.578	7.445	9.286
Peso mexicano	MXN	44.395	44.595	44.854
Real brasileño	BRL	71.038	65.766	64.463
Libra esterlina	GBP	5.994	7.227	9.602
Total cartera, neto		877.363	927.687	874.988
Más provisión por deterioro		7.978	9.049	11.942
Total cartera, bruto		885.341	936.736	886.930

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

Conceptos	31/12/2016	31/12/2015	01/01/2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	9.049	11.942	16.662
Pérdida por deterioro	2.022	2.384	5.219
Reverso pérdida por deterioro	(938)	(3.174)	(586)
Usos	(2.142)	(857)	(7.678)
Diferencia de cambio	(13)	(1.246)	(1.675)
Saldo final	7.978	9.049	11.942

En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 se provisionaron deudores incobrables, sobre la base de una evaluación caso a caso de la efectiva recuperabilidad, por un monto ascendente a MUS\$ 2.022 (MUS\$ 2.384 al 31 de diciembre de 2015 y de MUS\$ 5.219 al 1 de enero de 2015) que fue reconocido como gasto en el rubro Gastos de administración del Estado de resultados. El reverso de pérdidas por deterioro obedece al cambio en el riesgo de incobrabilidad de ciertos clientes. Normalmente, se dan de baja los importes cargados a la cuenta de provisión cuando no hay expectativas de recuperar más efectivo.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

Cuentas	31/12/2016		31/12/2015		01/01/2015	
	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%
Anticipos proveedores madera	1.738	6,2	2.125	9,4	3.021	7,6
Cta. por cobrar Municipalidad Guaíba - Brasil	21.332	76,0	18.765	82,6	23.327	58,4
Garantías por cobrar a Fibria S.A. - Brasil	3.843	13,7	-	-	10.593	26,6
Otros	1.154	4,1	1.805	8,0	2.945	7,4
Total	28.067	100,0	22.695	100,0	39.886	100,0

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 12 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes al cierre de cada ejercicio se detallan a continuación:

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por cobrar	Saldos pendientes			Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/12/2016 MUS\$	31/12/2015 MUS\$	01/01/2015 MUS\$			
Activo corriente										
Extranjera	Supermercados Peruanos S.A.	Director común (1)	Perú	Venta de productos	2.808	-	-	PEN	30 días	Monetaria
84.356.800-9	Watt´s S.A.	Director común (1)	Chile	Venta de productos	2.560	-	-	CLP	120 días	Monetaria
Extranjera	Eckerd Perú S.A.	Director común (1)	Perú	Venta de productos	1.244	-	-	PEN	30 días	Monetaria
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	197	554	231	CLP	30 días	Monetaria
77.215.640-5	Administradora de Ventas al Detalle Ltda.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	139	85	139	CLP	60 días	Monetaria
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	121	13	141	CLP	30 días	Monetaria
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	38	36	90	CLP	30 días	Monetaria
97.080.000-K	Banco BICE	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	16	15	10	CLP	30 días	Monetaria
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de materiales	13	-	363	US\$	60 días	Monetaria
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de materiales	11	11	-	US\$	30 días	Monetaria
96.656.410-5	BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	11	3	5	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	Tiendas Peruanas S.A.	Director común (1)	Perú	Venta de productos	7	-	-	PEN	30 días	Monetaria
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de electricidad	4	-	-	CLP	30 días	Monetaria
99.520.000-7	Cía. de Petróleos de Chile S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	3	-	-	CLP	30 días	Monetaria
76.158.513-4	Puerto Central S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	3	3	-	CLP	30 días	Monetaria
86.113.000-2	Sociedad Industrial Romeral S.A.	Director común (2)	Chile	Venta de productos	-	1.127	1.239	CLP	30 días	Monetaria
96.573.780-4	Sociedad Industrial Pizarreño S.A.	Director común (2)	Chile	Venta de productos	-	413	547	CLP	60 días	Monetaria
96.929.960-7	Orizon S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	-	2	1	CLP	45 días	Monetaria
92.387.000-8	Sociedad Pesquera Landes S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	-	4	-	CLP	30 días	Monetaria
96.772.810-1	Iansagro S.A.	Director común (3)	Chile	Venta de productos	-	-	81	CLP	30 días	Monetaria
Total					7.175	2.266	2.847			

(1): Director común en Empresas CMPC S.A. desde el 29 de abril de 2016

(2): Director común en Empresas CMPC S.A. hasta el 29 de abril de 2016

(3): Director común en Empresas CMPC S.A. hasta el 23 de octubre de 2015

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 13 - INVENTARIOS

La composición de los inventarios al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

Clases de inventarios	31/12/2016	31/12/2015	01/01/2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Productos terminados	446.661	444.771	411.608
Productos en proceso	49.310	53.588	39.738
Materias primas	253.814	255.669	254.436
Materiales y repuestos	345.288	301.799	316.231
Productos agrícolas y otros	20.807	23.233	26.559
Provisión por deterioro de inventarios	(14.943)	(12.532)	(11.225)
Total	1.100.937	1.066.528	1.037.347

El costo de los inventarios reconocido como Costo de ventas en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 asciende a MUS\$ 3.444.444 (MUS\$ 3.311.218 al 31 de diciembre de 2015 y MUS\$ 3.353.908 al 1 de enero de 2015).

El movimiento de la Provisión por deterioro de inventarios fue el siguiente:

	31/12/2016	31/12/2015	01/01/2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	12.532	11.225	10.017
Incrementos del periodo	9.044	7.890	7.088
Castigo inventarios (Provisión utilizada)	(5.508)	(4.392)	(3.831)
Reverso de deterioro	(924)	(135)	(1.366)
Traspaso provisión a Propiedades, planta y equipo (repuestos)	-	(1.189)	-
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	(201)	(867)	(683)
Saldo final	14.943	12.532	11.225

En el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 el incremento de la provisión por deterioro de inventarios ascendió a MUS\$ 9.044 (MUS\$ 7.890 al 31 de diciembre de 2015 y MUS\$ 7.088 al 1 de enero de 2015).

La reversión de deterioro se origina por la reutilización, en el ejercicio, de inventarios deteriorados en ejercicios anteriores.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 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).

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 14 - ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los activos biológicos de CMPC están compuestos por plantaciones forestales. Las plantaciones forestales que la administración estima serán cosechadas en el curso de un año, son clasificadas como activo biológico corriente.

La presentación de los activos biológicos en el Estado de situación financiera al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>01/01/2015</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Activo, corriente	338.835	415.197	345.684
Activo, no corriente	3.115.934	3.107.430	3.182.123
Total	<u>3.454.769</u>	<u>3.522.627</u>	<u>3.527.807</u>

El movimiento del activo biológico (aumentos, disminuciones y saldos) en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016, 31 de diciembre de 2015 y 1 de enero de 2015 se detalla a continuación:

Conceptos	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>01/01/2015</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Valor de costo			
Saldo inicial al 1 de enero	1.228.185	1.274.411	1.310.791
Adiciones mediante adquisiciones a terceros y nuevas plantaciones	124.176	107.844	85.289
Ventas de plantaciones forestales en pie	(6.691)	(11.330)	(1.895)
Traspaso de plantaciones a inventarios de madera (trozos)	(124.698)	(132.341)	(115.258)
Bajas por siniestros forestales	(2.752)	(10.399)	(4.516)
Saldo final valor de costo	<u>1.218.220</u>	<u>1.228.185</u>	<u>1.274.411</u>
Ajuste a Valor razonable			
Saldo inicial al 1 de enero	2.294.442	2.253.396	2.247.495
Ganancia por ajuste a valor razonable, menos costos estimados en el punto de venta:			
Atribuibles a cambios físicos	222.388	411.196	226.875
Atribuibles a cambios de precios	(49.765)	(138.623)	(39.681)
Traspaso de plantaciones a inventarios de madera (trozos)	(220.063)	(195.299)	(173.693)
Ventas de plantaciones forestales en pie	(5.761)	(6.658)	(4.115)
Bajas por siniestros forestales	(4.692)	(29.570)	(3.485)
Saldo final ajuste a valor razonable	<u>2.236.549</u>	<u>2.294.442</u>	<u>2.253.396</u>
Total activos biológicos	<u>3.454.769</u>	<u>3.522.627</u>	<u>3.527.807</u>

CMPC posee sobre 626 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 468 mil hectáreas están localizadas en Chile, 58 mil hectáreas en Argentina y 100 mil hectáreas en Brasil.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El establecimiento de nuevas plantaciones al 31 de diciembre de 2016 alcanza a 43.198 hectáreas (al 31 de diciembre de 2015 se establecieron 37.575 hectáreas, incluyendo la reforestación de bosques cosechados y al 1 de enero de 2015 alcanzó a 31.472 hectáreas).

Al cierre de cada ejercicio, 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 estudios técnicos realizados por profesionales idóneos. El mayor o menor valor resultante se registra en el Estado de resultados, bajo el concepto Otros ingresos por función. Dicho ingreso en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 alcanzó a MUS\$ 172.623 (MUS\$ 264.661 al 31 de diciembre de 2015 y de MUS\$ 187.194 al 1 de enero de 2015). 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\$ 210.982 al 31 de diciembre de 2016 (MUS\$ 197.082 al 31 de diciembre de 2015 y de MUS\$ 204.790 al 1 de enero de 2015), junto al costo de formación de las plantaciones cosechadas el cual alcanzó a MUS\$ 130.575 (MUS\$ 117.501 al 31 de diciembre de 2015 y de MUS\$ 85.274 al 1 de enero de 2015).

La cosecha de plantaciones tiene como destino el abastecimiento de materia prima a las distintas plantas industriales de CMPC de celulosa, papeles, aserraderos y tableros y en menor medida a terceros.

La Compañía determina el valor de sus plantaciones forestales de acuerdo a un modelo basado en una tasación forestal de sus bosques en función de los flujos futuros descontados que generará una plantación según los programas de cosecha de largo plazo y edad óptima de cosecha. Este modelo determina los valores razonables considerando diferentes variables tales como precios por productos a obtener, tasa de interés, costos de cosecha y transporte y crecimiento biológico de las plantaciones entre otras, las cuales son revisadas periódicamente para asegurar su vigencia y representatividad. Estas mediciones se clasifican en el Nivel II en consideración a que los principales datos de entrada son observables en el mercado y otros se obtienen a partir de estos, de acuerdo a las siguientes consideraciones:

- a) Crecimiento Biológico: para determinar el crecimiento volumétrico de las plantaciones (rendimiento) se utiliza un simulador de crecimiento de uso general y transversal para empresas forestales, desarrollado por empresas del sector en conjunto con la Universidad de Concepción. Los valores entregados por este modelo son los utilizados por las empresas para las valorizaciones respectivas.
- b) Costo de Cosecha y Transporte: la Compañía estima que estas variables son observables en el mercado y más específicamente, son tomadas del mercado en atención a cómo se generan y sustentan. Ambos costos son tomados del mercado en licitaciones abiertas de servicios (por ejemplo, Licitación de Cosecha, publicada en diarios El Mercurio y Sur de Concepción en enero de 2016, de igual forma que en procesos anteriores, con nueve empresas oferentes). Estas tarifas finalmente son las incorporadas como variables en el modelo de valorización.
- c) Otros datos de entrada observables en el mercado son los precios de la madera en trozos y las tasas de interés.

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 la Compañía percibió subvenciones oficiales asociadas a activos biológicos por un total de MUS\$ 27 (al 31 de diciembre de 2015 no se percibieron subvenciones oficiales y de MUS\$ 163 al 1 de enero de 2015).

La Compañía mantiene contratos de usufructo con terceros por un monto de MUS\$ 136.230 (MUS\$ 133.611 al 31 de diciembre de 2015 y de MUS\$ 128.512 al 1 de enero de 2015) que

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

comprenden 39 mil hectáreas de plantaciones (38 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2015 y de 39 mil hectáreas al 1 de enero de 2015).

NOTA 15 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES, CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Los activos por impuestos corrientes, corrientes se detallan a continuación:

Conceptos	31/12/2016	31/12/2015	01/01/2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Remanente Impuesto al Valor Agregado (Crédito a favor)	93.312	93.051	56.694
Impuesto a recuperar por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias del año	18.693	-	668
Saldo de pagos provisionales mensuales netos de impuesto a las ganancias del año	67.672	6.121	29.140
Otros impuestos a la renta en proceso de recuperación	31.584	21.578	21.491
Total	211.261	120.750	107.993

Los pasivos por impuestos corrientes, corrientes se detallan a continuación:

Conceptos	31/12/2016	31/12/2015	01/01/2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo por pagar por impuesto a las ganancias, neta de pagos provisionales mensuales del año	36.615	60.354	31.713
Saldo por pagar por impuesto a las ganancias, neta de pagos provisionales mensuales del año anterior	-	494	-
Total	36.615	60.848	31.713

Conciliación del saldo de impuesto a las ganancias con el gasto del año:

Conceptos	31/12/2016	31/12/2015	01/01/2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo de pagos provisionales mensuales netos de impuesto a las ganancias del año	67.672	6.121	29.140
Menos:			
Saldo por pagar por impuesto a las ganancias, neta de pagos provisionales mensuales	(36.615)	(60.354)	(31.713)
Saldo neto por de ppm deducido el impuesto a las ganancias	31.057	(54.233)	(2.573)
 Impuesto corriente	 (118.565)	 (171.245)	 (109.292)
Menos:			
Pagos provisionales mensuales del año	149.622	117.012	106.719
Saldo neto por impuesto a las ganancias deducidos los pagos provisionales mensuales del año	31.057	(54.233)	(2.573)

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los activos por impuestos corrientes, no corrientes se detallan a continuación:

Conceptos	31/12/2016	31/12/2015	01/01/2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros impuestos en proceso de recuperación asociado a las ventas y servicios (Argentina y Brasil)	83.113	55.467	100.454
Total	83.113	55.467	100.454

Los pasivos por impuestos corrientes, no corrientes se detallan a continuación:

Conceptos	31/12/2016	31/12/2015	01/01/2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo por pagar por impuestos asociado a las ventas y servicios (Brasil y Argentina)	158	2.867	8.809
Total	158	2.867	8.809

NOTA 16 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

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

	31/12/2016		31/12/2015		01/01/2015	
Activos y pasivos de subsidiarias significativas	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente de subsidiarias	3.448.625	3.197.063	3.142.113	2.280.942	4.302.829	2.760.904
No corriente de subsidiarias	20.398.685	7.637.746	20.069.204	8.760.824	19.193.585	8.160.621
Total	23.847.310	10.834.809	23.211.317	11.041.766	23.496.414	10.921.525

	AÑO	
Ingresos y gastos ordinarios	2016	2015
	MUS\$	MUS\$
Suma de ingresos ordinarios de subsidiarias	3.739.473	3.500.007
Suma de otras partidas del estado de resultados	(3.665.024)	(3.478.030)
Ganancia (pérdida) del periodo de subsidiarias significativas	74.449	21.977

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

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

Forestal Mininco S.A.			CMPC Pulp S.A.			CMPC Tissue S.A.		
31/12/2016	31/12/2015	01/01/2015	31/12/2016	31/12/2015	01/01/2015	31/12/2016	31/12/2015	01/01/2015
País de incorporación	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Moneda funcional	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	CLP	CLP	CLP
Porcentaje de participación	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Activos totales	3.294.681	3.667.652	3.824.416	4.942.839	5.007.675	4.737.726	1.456.157	1.290.515
Activos corrientes	293.554	303.765	322.702	714.465	755.276	589.248	211.344	224.119
Activos no corrientes	3.001.127	3.363.887	3.501.714	4.228.374	4.252.399	4.148.478	1.244.813	1.066.396
Pasivos totales	689.091	886.482	963.375	2.874.128	3.004.890	2.891.007	1.170.341	940.824
Pasivos corrientes	98.729	154.558	215.377	316.382	389.843	847.556	927.927	693.427
Pasivos no corrientes	590.362	731.924	747.998	2.557.746	2.615.047	2.043.451	242.414	247.397
Ingresos ordinarios	410.117	415.428	444.475	1.836.789	1.780.320	1.561.308	496.739	493.667
Ganancias (pérdidas)	(81.673)	(81.674)	(9.214)	9.184	160.210	219.225	(21.535)	(88.437)

Cartulinas CMPC S.A.			Inversiones CMPC S.A.			CMPC Celulose Riograndense Ltda.		
31/12/2016	31/12/2015	01/01/2015	31/12/2016	31/12/2015	01/01/2015	31/12/2016	31/12/2015	01/01/2015
País de incorporación	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Brasil	Brasil	Brasil
Moneda funcional	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Porcentaje de participación	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Activos totales	707.241	677.575	666.327	9.393.562	8.556.234	9.467.562	4.052.830	4.011.666
Activos corrientes	311.864	332.468	324.211	1.534.106	1.158.430	2.608.534	383.292	368.055
Activos no corrientes	395.377	345.107	342.116	7.859.456	7.397.804	6.859.028	3.669.538	3.643.611
Pasivos totales	127.196	129.683	137.667	4.018.026	4.097.740	4.433.190	1.956.027	1.982.147
Pasivos corrientes	52.062	52.634	61.154	958.554	485.341	835.392	843.409	505.139
Pasivos no corrientes	75.134	77.049	76.513	3.059.472	3.612.399	3.597.798	1.112.618	1.477.008
Ingresos ordinarios	319.551	373.463	441.215	4.133	3.778	4.919	672.144	433.351
Ganancias (pérdidas)	35.472	19.898	48.646	68.489	76.434	134.864	64.512	(64.454)

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

Cuentas por cobrar

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por cobrar	Saldos pendientes			Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
				31/12/2016 MUS\$	31/12/2015 MUS\$	01/01/2015 MUS\$			
Activo corriente									
96.532.330-9	CMPC Pulp S.A.	Chile	Servicios	243	339	1.200	CLP	30 días	Monetaria
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Arriendo de marcas	13.834	19.384	21.827	CLP	30 días	Monetaria
			Servicios	1.036	160	446	CLP	30 días	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Servicios	51	74	283	CLP	30 días	Monetaria
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Chile	Préstamos	205.476	224.902	290.311	CLP	30/360 días	Monetaria

Cuentas por pagar

				Saldos pendientes						Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por pagar	31/12/2016 MUS\$	31/12/2015 MUS\$	01/01/2015 MUS\$	Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada		
Pasivo corriente										
96.532.330-9	CMPC Pulp S.A.	Chile	Servicios	-	4	9	US\$	30 días	Monetaria	
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Préstamos	-	2	-	US\$	30 días	Monetaria	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Chile	Préstamos	-	28	92	CLP	30/360 días	Monetaria	
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Préstamos	-	6	48	CLP	30 días	Monetaria	
Pasivo no corriente										
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Chile	Préstamos	263.807	244.439	286.009	CLP	Diciembre de 2018	Monetaria	
			Préstamos	51.652	51.652	51.652	US\$	Diciembre de 2018	Monetaria	

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Las principales transacciones de la matriz con las subsidiarias más significativas son las siguientes:

RUT parte relacionada	Nombre	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
					Año terminado al 31/12/2016 MUS\$	Año terminado al 31/12/2015 MUS\$	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	34.933	25.637	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 gastos por MUS\$ 7.418; 12/2015 gastos por MUS\$ 3.912
			Venta de servicios	Transacción comercial	1.233	989	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 ingresos por MUS\$ 1.233; 12/2015 ingresos por MUS\$ 989
			Compra de servicios	Transacción comercial	38	9	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 gastos por MUS\$ 38; 12/2015 gastos por MUS\$ 9
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Cobro de arriendo de marcas	Transacción comercial	17.329	16.354	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 ingresos por MUS\$ 17.329; 12/2015 ingresos por MUS\$ 16.354
			Compra de servicios	Transacción comercial	-	2	Los efectos en resultados fueron: 12/2015 gastos por MUS\$ 2
			Arriendos	Transacción comercial	170	171	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 ingresos por MUS\$ 170; 12/2015 ingresos por MUS\$ 171
			Venta de servicios	Transacción comercial	231	200	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 ingresos por MUS\$ 231; 12/2015 ingresos por MUS\$ 200
96.532.330-9	CMPC Pulp S.A.	Chile	Venta de servicios	Transacción comercial	86	291	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 ingresos por MUS\$ 86; 12/2015 ingresos por MUS\$ 291
			Arriendos	Transacción comercial	484	484	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 ingresos por MUS\$ 484; 12/2015 ingresos por MUS\$ 484
			Compra de servicios	Transacción comercial	4	7	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 gastos por MUS\$ 4; 12/2015 gastos por MUS\$ 7
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Arriendos	Transacción comercial	160	158	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 ingresos por MUS\$ 160; 12/2015 ingresos por MUS\$ 158
			Venta de servicios	Transacción comercial	52	77	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 ingresos por MUS\$ 52; 12/2015 ingresos por MUS\$ 77
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Chile	Arriendos	Transacción comercial	37	64	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 ingresos por MUS\$ 37; 12/2015 ingresos por MUS\$ 64
			Venta de servicios	Transacción comercial	77	133	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 ingresos por MUS\$ 77; 12/2015 ingresos por MUS\$ 133

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 17 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

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

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.

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

Estas inversiones se registran de acuerdo con la NIC 28 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 los precios corrientes en plaza, en condiciones de plena competencia y cuando existen resultados no realizados estos se anulan.

La participación de CMPC en sus asociadas es la siguiente:

RUT	Nombre	País de constitución	Moneda funcional	Participación	Patrimonio sociedades	Resultado del ejercicio	Resultado devengado	Valor contable de la inversión
				%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de diciembre de 2016								
96.657.900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Chile	CLP	29,010	524	4	1	151
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	CLP	25,283	(4)	(167)	(42)	(1)
76.077.468-5	Bioenercel S.A.	Chile	CLP	20,000	153	(113)	(23)	31
Total					673	(276)	(64)	181
Saldo al 31 de diciembre de 2015								
96.657.900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Chile	CLP	29,010	490	13	4	142
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	CLP	25,283	162	(28)	(7)	41
76.077.468-5	Bioenercel S.A.	Chile	CLP	20,000	334	901	180	67
Total					986	886	177	250
Saldo al 1 de enero de 2015								
96.657.900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Chile	CLP	29,010	567	(27)	(8)	164
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	CLP	25,283	431	-	-	109
76.077.468-5	Bioenercel S.A.	Chile	CLP	20,000	1.072	(480)	(96)	215
Total					2.070	(507)	(104)	488

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los activos y pasivos de las empresas asociadas al 31 de diciembre de 2016, 31 de diciembre de 2015 y al 1 de enero de 2015 son los siguientes:

Activos y pasivos de asociadas	31/12/2016		31/12/2015		01/01/2015	
	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$
Corriente de asociadas	210	92	333	110	2.932	3.524
No corriente de asociadas	650	95	1.006	243	3.305	643
Total	860	187	1.339	353	6.237	4.167

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

Ingresos y gastos ordinarios	AÑO	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Suma de ingresos ordinarios de asociadas	914	828
Suma de otras partidas del estado de resultados	(1.190)	58
Resultado del ejercicio de asociadas	(276)	886

Los movimientos al 31 de diciembre de 2016, 31 de diciembre de 2015 y al 1 de enero de 2015 de la cuenta Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación es el siguiente:

Conceptos	31/12/2016 MUS\$	31/12/2015 MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero	250	488
Variaciones patrimoniales en asociadas	(5)	(415)
Participación en resultados del ejercicio	(64)	177
Saldo final	181	250

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 18 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

El detalle de saldos y los movimientos de las principales clases de activos intangibles al 31 de diciembre de 2016, 31 de diciembre de 2015 y al 1 de enero de 2015 es el siguiente:

	Derechos de agua	Derechos de emisión	Servidumbres líneas eléctricas y otras	Softwares	Marcas comerciales	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01/01/2016	3.271	2.258	5.205	3.491	334	14.559
Aumentos	-	-	18	1.539	-	1.557
Amortizaciones	-	-	-	(1.804)	-	(1.804)
Variación por diferencias de cambio de moneda	-	57	-	97	-	154
Saldo final al 31/12/2016	3.271	2.315	5.223	3.323	334	14.466
Saldo inicial al 01/01/2015	3.165	2.416	5.123	4.648	344	15.696
Aumentos	106	-	82	1.744	-	1.932
Amortizaciones	-	-	-	(1.559)	-	(1.559)
Otros	-	-	-	(1.096)	(10)	(1.106)
Variación por diferencias de cambio de moneda	-	(158)	-	(246)	-	(404)
Saldo final al 31/12/2015	3.271	2.258	5.205	3.491	334	14.559

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 19 - PLUSVALÍA

El saldo de la plusvalía comprada al cierre de cada ejercicio se compone de la siguiente forma:

Inversionista	Emisora / UGE	Moneda origen	31/12/2016	31/12/2015	01/01/2015
			MUS\$	MUS\$	MUS\$
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Pulp S.A., Planta Celulosa Pacifico	US\$	51.081	51.081	51.081
Inversiones Protisa S.A.	La Papelera del Plata S.A., Plantas Zárate, Naschel y Roca	ARS	3.703	4.532	6.881
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Pulp S.A., Planta Celulosa Santa Fe 1	US\$	254	254	254
Inversiones CMPC S.A.	Forsac S.A., Planta Chillán	US\$	5.854	5.854	5.854
CMPC Papeles S.A.	Chilena de Moldeados S.A., Planta Puente Alto	US\$	2.644	2.644	2.644
CMPC Papeles S.A.	Envases Impresos S.A., Planta Quilicura (ERA)	US\$	3.114	3.114	3.114
Subsidiarias Forestales - Chile	C.A. y F. El Proboste Ltda., Fundos El Proboste	US\$	221	221	221
CMPC Tissue S.A.	Grupo ABS International S.A. de CV, Plantas México	MXN	454	546	638
Melhoramentos CMPC Ltda.	Melhoramentos CMPC Ltda., Plantas Sao Paulo	BRL	36.616	30.546	44.908
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Unidad Quaíba, Brasil	US\$	8.460	8.460	8.460
Total			112.401	107.252	124.055

El movimiento de la Plusvalía comprada es el siguiente:

	31/12/2016	31/12/2015
Plusvalía comprada	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	107.252	124.055
Variación por diferencias de cambio de la moneda funcional	5.149	(16.803)
Saldo final	112.401	107.252

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 20 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

La composición por clase de Propiedades, planta y equipo al cierre de cada ejercicio, a valores neto y bruto es la siguiente:

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>01/01/2015</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Propiedades, Planta y Equipo, Neto			
Construcción en Curso	501.968	460.222	2.058.047
Terrenos	1.455.113	1.436.980	1.450.578
Edificios	1.800.165	1.815.896	1.493.130
Planta y Equipo	4.034.555	4.093.125	2.677.710
Equipos de oficina	3.976	4.025	4.241
Enseres y Accesorios	1.191	1.829	2.767
Equipos de transporte	2.064	2.204	2.947
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero	105.480	70.015	78.457
Otras Propiedades, Planta y Equipo	41.561	37.843	39.788
Propiedades, Planta y Equipo Total	<u>7.946.073</u>	<u>7.922.139</u>	<u>7.807.665</u>
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto			
Construcción en Curso	501.968	460.222	2.058.047
Terrenos	1.455.113	1.436.980	1.450.578
Edificios	2.437.598	2.356.451	1.953.374
Planta y Equipo	6.105.760	5.849.929	4.194.535
Equipos de oficina	8.869	8.933	8.929
Enseres y Accesorios	9.336	8.936	8.962
Equipos de transporte	4.804	4.767	5.437
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero	130.914	91.257	96.576
Otras Propiedades, Planta y Equipo	82.775	68.160	67.904
Propiedades, Planta y Equipo Total	<u>10.737.137</u>	<u>10.285.635</u>	<u>9.844.342</u>

La depreciación acumulada por clases de Propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2016, 31 de diciembre de 2015 y al 1 de enero de 2015 es la siguiente:

Depreciación	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>01/01/2015</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Edificios	637.433	540.555	460.244
Planta y Equipo	2.071.205	1.756.804	1.516.825
Equipos de oficina	4.893	4.908	4.688
Enseres y Accesorios	8.145	7.107	6.195
Equipos de transporte	2.740	2.563	2.490
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero	25.434	21.242	18.119
Otras Propiedades, Planta y Equipo	41.214	30.317	28.116
Total	<u>2.791.064</u>	<u>2.363.496</u>	<u>2.036.677</u>

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El movimiento contable de Propiedades, planta y equipo, neto, es el siguiente:

Conceptos	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, 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 año 2016										
Saldo inicial al 1 de enero de 2016	460.222	1.436.980	1.815.896	4.093.125	4.025	1.829	2.204	70.015	37.843	7.922.139
Adiciones	422.848	2.878	-	-	-	-	-	33.553	5.938	465.217
Gasto por Depreciación	-	-	(96.618)	(330.530)	(540)	(1.084)	(354)	(4.027)	(2.723)	(435.876)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en curso	(381.252)	10.834	75.943	279.647	373	460	221	5.503	8.271	-
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(522)	3.280	2.565	(1.039)	139	28	18	447	(4.180)	736
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	672	1.141	2.379	(6.648)	(21)	(42)	(25)	(11)	(3.588)	(6.143)
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	501.968	1.455.113	1.800.165	4.034.555	3.976	1.191	2.064	105.480	41.561	7.946.073
Información adicional del año 2016										
Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción	431.731	2.878	-	-	-	-	-	-	5.938	440.547
Valor libro (bruto) de los bienes totalmente depreciados, en uso	-	-	96.769	407.510	4.614	6.823	1.557	-	29.402	546.675
Movimiento del año 2015										
Saldo inicial al 1 de enero de 2015	2.058.047	1.450.578	1.493.130	2.677.710	4.241	2.767	2.947	78.457	39.788	7.807.665
Adiciones	662.648	5.369	-	-	-	-	-	-	4.240	672.257
Gasto por Depreciación	-	-	(89.807)	(278.352)	(563)	(1.326)	(374)	(3.873)	(6.786)	(381.081)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en curso	(2.252.760)	4.124	457.937	1.787.052	528	435	(270)	(20)	2.974	-
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(23.510)	(19.804)	(43.981)	(102.888)	(295)	(187)	(63)	(4.619)	(2.276)	(197.623)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	15.797	(3.287)	(1.383)	9.603	114	140	(36)	70	(97)	20.921
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	460.222	1.436.980	1.815.896	4.093.125	4.025	1.829	2.204	70.015	37.843	7.922.139
Información adicional del año 2015										
Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción	713.334	5.369	-	-	-	-	-	-	4.240	722.943
Valor libro (bruto) de los bienes totalmente depreciados, en uso	-	-	54.196	339.468	4.047	6.599	1.026	-	21.441	426.777

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Las nuevas Propiedades, planta y equipo 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 ejercicio.

Para el proyecto industrial Guaíba II en Brasil, CMPC capitalizó los intereses de ciertos préstamos bancarios destinados a financiar dicho proyecto, hasta el término de la construcción:

	AÑO	
	2016	2015
Costos por préstamos capitalizados (MUS\$)	-	13.933
Tasa de capitalización de costos por préstamos (%)	-	1,34%

Al 31 de diciembre de 2016 la Compañía no posee obligación legal o contractual de dismantelar, retirar o rehabilitar sitios donde desarrolla sus operaciones, razón por la cual sus activos no incorporan costos asociados a dichos requerimientos, salvo la subsidiaria Protisa Ecuador S.A. que registró MUS\$ 624 por este concepto.

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

Los costos derivados de mantenimientos diarios y reparaciones comunes son reconocidos en el resultado del ejercicio, 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 de resultados.

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 ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015, cargada a resultados es la siguiente:

	AÑO	
	2016	2015
	MUS\$	MUS\$
Total depreciación de Propiedades, planta y equipos	435.876	381.081
Ajuste por variación de stock (costo por absorción)	224	(8.955)
Total cargado a resultados (costo de ventas)	436.100	372.126

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Las vidas útiles estimadas por clases de activo son las siguientes:

	Vida útil mínima	Vida útil máxima	Vida útil promedio ponderado
Edificios	5	85	34
Planta y Equipo	5	40	18
Otras Propiedades, Planta y Equipo	3	20	10

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

El valor razonable de las Propiedades, planta y equipos no difiere significativamente de su valor libros.

Deterioro:

Los resultados de la Compañía en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 no se han visto influenciados por 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, no se han presentado pérdidas de mercado de los productos o servicios que presta la entidad (por calidad, precio, productos sustitutos, etc.) ni han ocurrido daños físicos significativos en los activos. Las tasas de interés en el mercado u otras tasas de rendimiento en inversiones no se han incrementado significativamente durante el ejercicio, 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 Empresas CMPC S.A. y sus subsidiarias, 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. El valor asignado para estos fines es de MUS\$ 12.762. 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 21 - ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO

21.1. Arriendos financieros

Todos los arrendamientos financieros contratados por la Compañía corresponden a activos industriales clasificados como Propiedades, Planta y Equipo en el Estado de Situación Financiera. El importe neto en libros al 31 de diciembre de 2016, 31 de diciembre de 2015 y al 1 de enero de 2015 es el siguiente:

Activo bajo arrendamiento financiero, neto	31/12/2016	31/12/2015	01/01/2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Edificios	13.529	14.218	15.038
Plantas y Equipos	91.917	55.797	63.415
Equipos de transporte	34	-	4
Total	105.480	70.015	78.457

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

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelados	31/12/2016			31/12/2015			01/01/2015		
	Monto Bruto	Interés total	Valor Actual	Monto Bruto	Interés total	Valor Actual	Monto Bruto	Interés total	Valor Actual
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
No posterior a un año	7.041	738	6.303	3.286	303	2.983	12.454	1.395	11.059
Posterior a un año pero menos de cinco años	13.614	1.047	12.567	13.933	1.309	12.624	24.305	2.303	22.002
Más de cinco años	59.982	1.198	58.784	36.226	2.779	33.447	30.118	1.551	28.567
Total	80.637	2.983	77.654	53.445	4.391	49.054	66.877	5.249	61.628

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

CMPC Pulp S.A.

Con fecha 22 de octubre de 2004 la subsidiaria chilena CMPC Pulp S.A. contrató con Comercial e Industrial ERCO (Chile) Limitada en Chile, el abastecimiento de clorato de sodio ("clorato") para sus Plantas Pacífico, Laja y Santa Fe, por un periodo de treinta años, por la suma de MUS\$ 50.000 con un interés anual de 7,8% y pagos de cuotas mensuales. En dicho contrato, se establece que después de 30 años los activos fijos de la planta productora de clorato pasan a ser propiedad de CMPC Pulp S.A. mediante el pago final de la suma de US\$ 1, motivo por el cual se reconoció el arrendamiento financiero con sus efectos desde la fecha de inicio de operación (julio de 2006). Este contrato se refleja en el activo Edificios y Plantas y Equipos por MUS\$ 32.500 y en el pasivo Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes por MUS\$ 33.494 (Ver nota 23.1).

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Forsac Perú S.A.

El 20 de abril de 2011 la subsidiaria Forsac Perú S.A. firmó un contrato de arrendamiento financiero con el Banco de Crédito del Perú para la adquisición de una línea de producción de sacos multipliego de papel marca Windmoller & Holscher, una impresora flexográfica Fevaflex y un sistema de automatización de embalaje de pallets marca Eam-Mosca por un monto total MUS\$ 5.700 pagadero en 60 cuotas mensuales con un interés anual de 4,30%, a contar del mes de septiembre de 2012. Al vencimiento del contrato y con el pago de la última cuota del arrendamiento financiero Forsac Perú S.A. estará ejerciendo la opción de compra adquiriendo con ello el dominio total de los bienes ya descritos. Este contrato se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS\$ 4.816 y en el pasivo Otros pasivos financieros, corrientes por MUS\$ 861 (Ver nota 23.1).

Protisa Perú S.A.

Con fecha 15 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\$ 4.794) 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 Plantas y Equipos por MUS\$ 3.750 y en el pasivo Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes por MUS\$ 2.409 (Ver nota 23.1).

Con fecha 27 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 Pañalera 40 por un monto de PEN 7.968.279 (MUS\$ 2.372) 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 Plantas y Equipos por MUS\$ 1.666 y en el pasivo Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes por MUS\$ 1.238 (Ver nota 23.1).

Con fecha 16 de abril 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\$ 1.749) 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 Plantas y Equipos por MUS\$ 1.321 y en el pasivo Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes por MUS\$ 845 (Ver nota 23.1).

Con fecha 27 de diciembre de 2013, 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\$ 3.049) 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 Plantas y Equipos por MUS\$ 2.411 y en el pasivo Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes por MUS\$ 1.394 (Ver nota 23.1).

Con fecha 27 de diciembre de 2013, se acordó con el BBVA Banco Continental de Perú un préstamo en calidad de arrendamiento financiero para la construcción de la ampliación de la Línea de Conversión de Rollos L-100 por un monto de PEN 14.466.308 (MUS\$ 4.305) 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 Plantas y Equipos por MUS\$ 3.693 y en el pasivo Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes por MUS\$ 1.844 (Ver nota 23.1).

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

En enero de 2016, se acordó con el Banco Scotiabank – Perú el pago a proveedores (Voith, Kadant, Tissue Machinery, Perini y otros) en calidad de anticipo de arrendamiento financiero, para la construcción de la nueva Planta Papelera Cañete. Estos pagos se reflejan en el activo Plantas y Equipos por MUS\$ 33.553 y en el pasivo Otros pasivos financieros, no corrientes por MUS\$ 33.553 (Ver nota 23.1).

Con fecha 19 de diciembre de 2016, se acordó con el Banco Scotiabank – Perú un préstamo en calidad de arrendamiento financiero para la construcción de la Servilletera 27572 por un monto de PEN 4.140.272 (MUS\$ 1.232) 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 Plantas y Equipos por MUS\$ 1.218 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 1.233. (Ver nota 23.1).

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

22.2. Arriendos operativos

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

- Arriendo de bodegas de almacenamiento y otros bienes raíces
- Arriendo de grúas y cargadores
- Arriendo de equipos de oficina (computadores, impresoras, fotocopadoras, 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	31/12/2016	31/12/2015	01/01/2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
A pagar en 12 meses	34.930	32.823	31.757
Posterior a un año pero menor de cinco años	139.720	131.292	127.028
Total	174.650	164.115	158.785

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

Los pagos reconocidos en el estado de resultados por concepto de arriendos operativos son los siguientes:

	AÑO	
	2016	2015
	MUS\$	MUS\$
Cuota de arriendos y subarriendos reconocidos en el Estado de Resultados	34.930	32.823

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 22 - 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 cierre del ejercicio. Los principales pasivos por impuestos diferidos por pagar en ejercicios 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 las NIIF y por la aplicación, para efectos fiscales, de depreciación acelerada.

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

Los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2016, 31 de diciembre de 2015 y al 1 de enero de 2015 se refieren a los siguientes conceptos:

Conceptos	31/12/2016	31/12/2015	01/01/2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	132.744	91.389	111.640
Diferencias de cambio	115.431	170.023	64.684
Provisiones	43.084	45.254	41.157
Coberturas pasivos	10.596	34.938	1.146
Otros pasivos	23.254	26.805	14.850
Propiedades, planta y equipo	(1.108.426)	(1.218.573)	(960.665)
Activos biológicos	(673.543)	(706.152)	(636.130)
Otros activos	(55.701)	(72.284)	(17.405)
Inventarios	(32.774)	(37.125)	(28.474)
Ingresos devengados fuente extranjera	(1.919)	(1.353)	(1.914)
Saldo neto por impuestos diferidos	(1.547.254)	(1.667.078)	(1.411.111)

Estado de situación financiera	31/12/2016	31/12/2015	01/01/2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos por impuestos diferidos	46.792	46.942	43.240
Pasivos por impuestos diferidos	(1.594.046)	(1.714.020)	(1.454.351)
Saldo neto por impuestos diferidos	(1.547.254)	(1.667.078)	(1.411.111)

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 el activo por impuestos diferidos originado por pérdidas tributarias asciende a la suma de MUS\$ 132.744, 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	Variación sin efecto en
					resultado ingreso (gasto)	resultado (diferencia de
		31/12/2016	31/12/2015	01/01/2015	31/12/2016	31/12/2016
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Melhoramentos CMPC Ltda.	Brasil	46.904	23.316	17.674	18.971	4.617
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Brasil	28.709	20.370	30.476	8.339	-
CMPC Maderas S.A.	Chile	28.119	23.715	33.564	4.404	-
Envases Impresos S.A.	Chile	8.631	3.713	4.989	4.918	-
Drypers Andina S.A.	Colombia	7.792	8.171	10.353	(801)	422
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	México	4.421	6.153	7.829	(803)	(929)
Protisa Colombia S.A.	Colombia	3.980	3.792	4.793	-	188
Forsac México S.A.	México	2.131	1.761	1.573	370	-
Empresas CMPC S.A.	Chile	1.404	-	-	1.404	-
Constructora e Inmobiliaria San Roque S.A.	Chile	622	257	4	365	-
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	23	19	23	8	(4)
Forestal Timbauva S.A.	Argentina	8	8	8	-	-
Productos Tissue del Ecuador S.A.	Ecuador	-	114	354	(114)	-
Total		132.744	91.389	111.640	37.061	4.294

Las pérdidas tributarias susceptibles de imputar a utilidades futuras generadas en sociedades constituidas en Chile, Brasil y Colombia no tienen prescripción. Sin embargo, las pérdidas tributarias de las sociedades constituidas en México prescriben a los 10 años y para las sociedades constituidas en Argentina y Ecuador las pérdidas tributarias prescriben a los 5 años. De acuerdo al curso normal de los negocios y a su proyección, la administración estima que en su mayoría las pérdidas tributarias serán utilizadas en los años futuros.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El movimiento del ejercicio de los impuestos diferidos es el siguiente:

Cambios en impuestos diferidos	31/12/2016	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$
Impuestos diferidos, saldo inicial 1 de enero	(1.667.078)	(1.411.111)
Pérdidas tributarias	41.355	(20.251)
Diferencias de cambio	(54.592)	105.339
Provisiones	(2.170)	4.097
Coberturas pasivos	(24.342)	33.792
Otros pasivos	(3.551)	11.955
Propiedades, planta y equipo	110.147	(257.908)
Activos biológicos	32.609	(70.022)
Otros activos	16.583	(54.879)
Inventarios	4.351	(8.651)
Ingresos devengados fuente extranjera	(566)	561
Coberturas activos	-	-
Saldo final	(1.547.254)	(1.667.078)

Las diferencias temporarias que generaron los impuestos diferidos en el ejercicio 2016 y sus efectos en resultados fueron:

Tipo de diferencia temporaria	Impuestos diferidos reconocidos con efecto en resultado		Impuestos diferidos reconocidos sin efecto en resultado (*)		Utilidad (pérdida) por impuestos diferidos
	Aumento (disminución)	(Aumento) disminución	Aumento (disminución)	(Aumento) disminución	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Pérdidas tributarias	37.062	-	4.293	-	37.062
Diferencias de cambio	(57.299)	-	2.707	-	(57.299)
Provisiones	(3.006)	-	836	-	(3.006)
Coberturas pasivos	(20.894)	-	(3.448)	-	(20.894)
Otros pasivos	(5.546)	-	1.995	-	(5.546)
Propiedades, planta y equipo	-	113.187	-	(3.040)	113.187
Activos biológicos	-	32.656	-	(47)	32.656
Otros activos	-	17.816	-	(1.233)	17.816
Inventarios	-	4.329	-	22	4.329
Ingresos devengados fuente extranjera	-	(513)	-	(53)	(513)
Subtotales	(49.683)	167.475	6.383	(4.351)	117.792

(*) El aumento de activo por impuesto diferido neto sin efecto en resultado de MUS\$ 2.032 (MUS\$ 6.383 aumento de impuesto diferido activo y MUS\$ 4.351 aumento de impuesto diferido pasivo) se origina principalmente por Pérdidas tributarias, Coberturas de Pasivos, Propiedades, planta y equipo, y Activos Biológicos. Además de lo anterior, se reconoce un efecto de diferencia de cambio al traspasar los saldos expresados en monedas funcionales distintas al dólar estadounidense.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Las diferencias temporarias que generaron los impuestos diferidos en el ejercicio 2015 y su efecto en resultados fueron:

Tipo de diferencia temporaria	Impuestos diferidos reconocidos con efecto en resultado		Impuestos diferidos reconocidos sin efecto en resultado (*)		Utilidad (pérdida) por impuestos diferidos
	Aumento	(Aumento)	Aumento	(Aumento)	
	(disminución)	disminución	(disminución)	disminución	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	(9.547)	-	(10.704)	-	(9.547)
Diferencia de cambio	111.127	-	(5.788)	-	111.127
Provisiones	9.331	-	(5.234)	-	9.331
Coberturas pasivos	35.452	-	(1.660)	-	35.452
Otros pasivos	12.341	-	(386)	-	12.341
Propiedades, planta y equipo	-	(271.883)	-	13.975	(271.883)
Activos biológicos	-	(69.379)	-	(643)	(69.379)
Otros activos	-	(57.411)	-	2.532	(57.411)
Inventarios	-	(8.718)	-	67	(8.718)
Ingresos devengados fuente extranjera	-	346	-	215	346
Subtotales	158.704	(407.045)	(23.772)	16.146	(248.341)

(*) La disminución de los impuestos diferidos registrados en el año 2015, sin efecto en resultado, corresponde a: la sociedad argentina La Papelera del Plata S.A. que presenta disminución del pasivo del impuesto diferido pasivo por concepto de Propiedades, planta y equipo por un monto de MUS\$ 306, la sociedad colombiana Drypers Andina S.A. registra una disminución de los impuestos diferidos activos por concepto de Pérdidas tributarias por MUS\$ 133 y la sociedad CMPC Celulose Riograndense Ltda. registra una disminución de impuestos diferidos activos por concepto de Contratos Derivados por un monto de MUS\$ 1.660.

Por otra parte se incluye un efecto negativo que corresponde a fluctuación por diferencia de cambio de los saldos por impuestos diferidos expresados en monedas funcionales distintas del dólar estadounidense por MUS\$ 6.139, el cual se encuentra distribuido en los respectivos conceptos de impuestos diferidos.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 23 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Los Otros pasivos financieros al cierre de cada ejercicio son los siguientes:

Conceptos	31/12/2016 MUS\$	31/12/2015 MUS\$	01/01/2015 MUS\$
Préstamos que devengan intereses - corriente	352.149	218.167	477.008
Operaciones <i>swaps</i> de tasa de interés	-	442	4.387
Operaciones <i>forwards</i> de monedas	-	131	2.748
Pasivos de cobertura corriente	25.323	33.602	35.591
Subtotal Otros pasivos financieros, corrientes	377.472	252.342	519.734
Préstamos que devengan intereses - no corriente	3.835.890	3.774.870	4.073.635
Pasivos de cobertura no corriente	58.672	167.281	50.264
Subtotal Otros pasivos financieros, no corrientes	3.894.562	3.942.151	4.123.899
Total	4.272.034	4.194.493	4.643.633

23.1. 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:

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Saldo al 31 de diciembre de 2016

RUT empresa deudora			Préstamos que devengan intereses (MUSS)										Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal	
			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	Total							
Obligaciones bancarias																	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Banco Santander - España (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	-	-	2.745	2.691	2.691	2.691	2.691	2.249	15.758	Semestral	1,55%	16.727	Libor+0,65%	*
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Provincia - Argentina	88	176	1.586	2.115	529	-	-	-	4.494	Mensual	23,53%	4.405	Badlar+2%	*
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Provincia - Argentina	11	-	332	332	332	-	-	-	1.007	Semestral	26,15%	997	Badlar	*
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	-	15.006	-	-	-	-	-	15.006	Vencimiento	1,49%	15.000	1,49%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	7	-	1.714	-	-	-	-	-	1.721	Vencimiento	15,15%	1.714	15,15%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	8	-	1.960	-	-	-	-	-	1.968	Vencimiento	15,15%	1.960	15,15%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	6	-	1.295	-	-	-	-	-	1.301	Vencimiento	15,15%	1.295	15,15%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Scotiabank Uruguay S.A.	-	50	2.232	-	-	-	-	-	2.282	Vencimiento	15,00%	2.232	15,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Scotiabank Uruguay S.A.	-	36	1.636	-	-	-	-	-	1.672	Vencimiento	15,00%	1.636	15,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Citibank N.A. - Uruguay	-	-	8.180	-	-	-	-	-	8.180	Vencimiento	14,00%	8.180	14,00%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos (**)	-	283	38.000	-	-	-	-	-	38.283	Vencimiento	2,04%	38.000	Libor+0,83%	*
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco Scotiabank - Perú	-	2.999	-	-	-	-	-	-	2.999	Vencimiento	4,70%	2.976	4,70%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco BBVA Continental - Perú	-	1.488	-	-	-	-	-	-	1.488	Vencimiento	4,70%	1.488	4,70%	
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	149	298	1.375	1.786	1.786	859	-	-	6.253	Mensual	4,42%	6.141	4,50%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	15	30	135	181	181	106	-	-	648	Mensual	4,42%	636	4,50%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	-	59	282	356	356	356	356	1.082	2.847	Mensual	5,06%	2.783	6,00%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	8	16	72	96	96	80	-	-	368	Mensual	5,38%	360	5,50%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	4	8	38	50	50	33	-	-	183	Mensual	5,38%	180	5,50%	
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	32	63	300	381	381	381	381	428	2.347	Mensual	2,96%	2.319	3,00%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	3	6	29	39	39	39	39	58	252	Mensual	2,96%	249	3,00%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	17	35	155	207	207	207	207	362	1.397	Mensual	3,45%	1.380	3,50%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	-	-	-	661	661	661	661	275	2.919	Mensual	4,52%	2.867	4,60%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	7	13	13	-	-	-	-	-	33	Mensual	12,33%	30	CDI+1,95%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	75	150	675	901	375	-	-	-	2.176	Mensual	8,02%	2.108	TJLP+2,32%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	6	11	51	6	-	-	-	-	74	Mensual	5,86%	71	TJLP+3,52%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	129	257	1.162	125	-	-	-	-	1.673	Mensual	8,06%	1.619	TJLP+2,32%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	61	122	551	61	-	-	-	-	795	Mensual	7,68%	772	TJLP+1,92%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	45	90	405	541	225	-	-	-	1.306	Mensual	8,95%	1.260	TJLP+3,28%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	129	257	1.157	129	-	-	-	-	1.672	Mensual	8,99%	1.612	TJLP+3,32%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	172	344	1.546	172	-	-	-	-	2.234	Mensual	10,10%	2.145	TJLP+4,52%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	76	153	686	916	382	-	-	-	2.213	Mensual	15,45%	2.101	SELIC+2,28%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	US\$	J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos (**)	-	-	35.000	-	-	-	-	-	35.000	Vencimiento	1,85%	35.000	Libor+0,83%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Santander - Brasil	-	1.480	-	-	-	-	-	-	1.480	Vencimiento	26,20%	1.480	23,82%	*
Subtotal Obligaciones bancarias				1.048	8.424	118.318	11.746	8.291	5.413	4.335	4.454	162.029					

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

(**) Riesgo gestionado mediante un contrato swap

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Saldo al 31 de diciembre de 2016

				Préstamos que devengan intereses (MUSS)												
RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	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	Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal
Obligaciones bancarias (continuación)																
Estranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	57	-	-	878	2.109	1.231	-	-	4.275	Mensual	6,46%	4.218	ECM+2,32% *
Estranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	20	-	1.436	2.871	1.438	-	-	5.765	Mensual	9,82%	5.744	TJLP+2,32% *
Estranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	14	-	861	1.723	862	-	-	3.460	Mensual	10,82%	3.447	TJLP+3,32% *
Estranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	9	-	-	-	-	217	325	108	659	Mensual	6,42%	651	ECM+2,28% *
Estranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	10	-	-	-	432	519	87	1.048	Mensual	9,78%	1.038	TJLP+2,28% *
Estranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	7	-	-	-	259	311	52	629	Mensual	10,78%	622	TJLP+3,28% *
Estranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	12	-	-	-	-	-	417	493	922	Mensual	6,52%	909	ECM+2,42% *
Estranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	6	-	-	-	-	776	776	1.558	Mensual	6,46%	1.552	TJLP+2,42% *
Estranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	4	-	-	-	-	466	465	935	Mensual	9,82%	931	TJLP+3,42% *
Estranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	1.505	2.478	11.151	15.052	15.052	15.052	15.052	16.309	91.651	Mensual	8,14%	92.861	ECM+2,28% *
Estranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil (**)	3.170	5.026	22.615	30.450	30.450	30.450	30.451	30.451	183.063	Mensual	8,14%	184.838	TJLP+2,28% *
Estranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	1.948	3.015	13.569	18.270	18.270	18.270	18.270	18.271	109.883	Mensual	8,14%	110.903	TJLP+3,28% *
Estranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil (**)	1.874	3.465	15.591	21.086	21.086	21.086	21.086	21.087	126.361	Mensual	8,14%	128.658	2,50% *
Estranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	397	628	2.826	3.792	3.792	3.792	3.792	3.792	22.811	Mensual	8,14%	22.914	TJLP+1,88% *
Estranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	39	65	293	393	392	393	392	392	2.359	Mensual	8,14%	2.363	TJLP *
Estranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Banco Santander - España y Nordea Bank AB Plc (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	5.697	-	6.690	11.425	11.425	11.425	11.425	44.949	103.036	Semestral	3,46%	107.482	2,35% *
Estranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Banco Santander - España y Nordea Bank AB Plc (Agencia Finnish Export Credit Ltd.) - Finlandia	-	-	20.964	20.873	20.873	20.873	20.873	83.494	187.950	Semestral	3,62%	198.000	2,41% *
Estranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco Santander S.A. - Brasil	57.229	-	-	-	-	-	-	-	57.229	Vencimiento	15,00%	50.198	106% CDI *
Estranjera	Forsac México S.A.	MXN	Scotiabank Chile - RUT 97.018.000-1	-	176	-	-	7.402	-	-	-	7.578	Vencimiento	6,07%	7.402	6,07% *
Estranjera	AbsormexCMPC Tissue S.A. de CV	MXN	Scotiabank Inverlat S.A. - México	10	-	-	-	33.197	-	-	-	33.207	Vencimiento	5,66%	33.314	5,66% *
Estranjera	AbsormexCMPC Tissue S.A. de CV	US\$	Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	256	1.874	1.875	3.748	3.748	3.748	3.748	7.915	26.912	Semestral	2,37%	27.745	2,37% *
Total Obligaciones bancarias				73.251	25.212	213.892	140.010	180.681	134.941	132.238	233.095	1.133.320				

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

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Saldo al 31 de diciembre de 2016

RUT empresa deudora			Moneda	Nombre acreedor	Préstamos que devengan intereses (MUS\$)								Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal
	Nombre empresa deudora	Hasta un mes			Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Más de un año hasta dos años	Más de dos años hasta tres años	Más de tres años hasta cuatro años	Más de cuatro años hasta cinco años	Más de cinco años	Total				
Obligaciones con el público																
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A	-	-	4.678	-	497.897	-	-	-	502.575	Vencimiento	6,25%	500.000	6,13%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A	10.622	-	-	-	499.200	-	-	-	509.822	Vencimiento	4,83%	500.000	4,75%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A	-	-	4.063	-	-	-	-	495.449	499.512	Vencimiento	4,64%	500.000	4,50%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A	-	-	2.734	-	-	-	-	495.775	498.509	Vencimiento	4,47%	500.000	4,38%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A	-	6.927	-	-	-	-	-	494.829	501.756	Vencimiento	4,79%	500.000	4,75%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie F, Reg. 570 SVS (**)	-	3.158	-	-	-	-	-	269.398	272.556	Vencimiento	4,55%	275.495	4,30%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie G, Reg. 733 SVS (**)	-	-	1.309	-	-	-	-	191.026	192.335	Vencimiento	3,70%	196.782	3,50%
Total Obligaciones con el público				10.622	10.085	12.784	499.200	497.897	-	-	1.946.477	2.977.065				
Obligaciones por arrendamiento financiero																
Extranjera	Forsac Perú S.A.	US\$	Banco de Crédito del Perú	106	214	541	-	-	-	-	-	861	Mensual	6,83%	1.394	6,83%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	73	147	677	947	-	-	-	-	1.844	Mensual	5,35%	1.844	5,35%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	52	105	488	689	60	-	-	-	1.394	Mensual	6,83%	1.394	6,83%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	29	60	274	383	99	-	-	-	845	Mensual	5,50%	845	5,50%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	7	15	68	95	25	-	-	-	210	Mensual	5,10%	210	5,10%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	80	161	747	1.054	367	-	-	-	2.409	Mensual	6,73%	2.409	6,73%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	8	17	78	109	47	-	-	-	259	Mensual	5,10%	259	5,10%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	7	15	70	99	97	-	-	-	288	Mensual	6,80%	288	6,80%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	32	66	303	425	412	-	-	-	1.238	Mensual	5,92%	1.238	5,92%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Scotiabank Perú	-	52	160	228	245	264	284	-	1.233	Trimestral	7,45%	1.233	7,45%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Scotiabank Perú	-	-	-	-	-	-	-	33.553	33.553	Mensual	7,81%	33.553	7,81%
Total Obligaciones por arrendamiento financiero				394	852	3.406	4.029	1.352	264	284	33.553	44.134				
Otras obligaciones																
96.532.330-9	CMPC Pulp S.A.	US\$	Comercial e Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	136	272	1.224	1.642	1.652	1.663	1.674	25.231	33.494	Mensual	7,80%	33.494	7,80%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Toyota Compañía Financiera de Argentina S.A.	-	-	19	7	-	-	-	-	26	Mensual	36,90%	31	36,90%
Total Otras obligaciones				136	272	1.243	1.649	1.652	1.663	1.674	25.231	33.520				
Total préstamos que devengan intereses				84.403	36.421	231.325	644.888	681.582	136.868	134.196	2.238.356	4.188.039				
Total préstamos que devengan intereses a valor razonable				84.403	36.421	231.325	644.888	681.582	136.868	134.196	2.238.356	4.188.039				

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Saldo al 31 de diciembre de 2015

Préstamos que devengan intereses (MUS\$)																
RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	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	Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal
Obligaciones bancarias																
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Banco Santander - España (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	35	-	2.691	2.691	2.691	2.691	2.691	6.728	20.218	Semestral	1,06%	20.183	Libor+0,65% *
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP	Banco de Chile - RUT97.004.000-5	572	-	-	-	-	-	-	-	572	Mensual	4,24%	572	4,24%
Extranjera	La Papelera del Plata S. A.	ARS	Banco Provincia - Argentina	138	257	257	-	-	-	-	-	652	Mensual	23,00%	642	23,00%
Extranjera	La Papelera del Plata S. A.	ARS	Banco Ciudad - Argentina	-	90	-	-	-	-	-	-	90	Trimestral	15,25%	90	15,25% *
Extranjera	La Papelera del Plata S. A.	ARS	Banco Santander /BBVA - Argentina	-	94	94	-	-	-	-	-	188	Trimestral	15,25%	188	15,25% *
Extranjera	La Papelera del Plata S. A.	ARS	BBVA Banco Francés - Argentina	68	68	137	-	-	-	-	-	273	Trimestral	15,25%	273	15,25% *
Extranjera	La Papelera del Plata S. A.	ARS	Banco Provincia - Argentina	19	-	407	407	407	407	-	-	1.647	Semestral	25,85%	1.628	Badlar *
Extranjera	La Papelera del Plata S. A.	ARS	Banco Provincia - Argentina	103	205	205	-	-	-	-	-	513	Mensual	23,00%	513	23,00%
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Citibank N.A. - Uruguay	-	-	8.014	-	-	-	-	-	8.014	Vencimiento	14,00%	8.014	14,00% *
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banque Heritage - Uruguay	1.688	-	-	-	-	-	-	-	1.688	Vencimiento	13,75%	1.670	13,75%
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	1.594	-	-	-	-	-	-	-	1.594	Vencimiento	14,98%	1.586	14,98%
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	940	-	-	-	-	-	-	-	940	Vencimiento	14,98%	935	14,98%
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	470	-	-	-	-	-	-	-	470	Vencimiento	14,98%	467	14,98%
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Itaú - Uruguay	1.609	-	-	-	-	-	-	-	1.609	Vencimiento	14,00%	1.603	14,00%
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Itaú - Uruguay	1.040	-	-	-	-	-	-	-	1.040	Vencimiento	14,00%	1.035	14,00%
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banque Heritage - Uruguay	539	-	-	-	-	534	-	-	539	Vencimiento	15,00%	534	15,00%
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Itaú - Uruguay	899	-	-	-	-	-	-	-	899	Vencimiento	14,00%	895	14,00%
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Itaú - Uruguay	899	-	-	-	-	-	-	-	899	Vencimiento	14,00%	895	14,00%
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banque Heritage - Uruguay	1.350	-	-	-	-	-	-	-	1.350	Vencimiento	13,75%	1.336	13,75%
Extranjera	Drypers Andina S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7 (**)	186	-	-	25.000	-	-	-	-	25.186	Vencimiento	1,51%	25.000	Libor+1,06% *
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos (**)	-	190	-	38.000	-	-	-	-	38.190	Vencimiento	1,36%	38.000	Libor+0,83% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	1.653	-	-	-	-	-	5.746	-	7.399	Mensual	4,50%	7.269	4,50% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	123	-	-	-	-	-	459	-	582	Mensual	5,50%	570	5,50% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	353	-	-	-	-	-	-	2.166	2.519	Mensual	3,00%	2.488	3,00% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	175	-	-	-	-	-	-	1.166	1.341	Mensual	3,50%	1.323	3,50% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	79	-	-	35	-	-	-	-	114	Mensual	12,95%	109	CDI+1,95% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	6	-	-	-	2.372	-	-	-	2.378	Mensual	6,00%	2.323	6,00% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / Santander - Brasil	4.320	-	-	-	-	-	-	-	4.320	Mensual	17,66%	4.044	16,53%
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	1.281	-	-	1.401	-	-	-	-	2.682	Mensual	8,32%	2.597	TJLP+2,32% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	1.280	-	-	1.401	-	-	-	-	2.681	Mensual	9,32%	2.586	TJLP+3,32% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	1.712	-	-	1.871	-	-	-	-	3.583	Mensual	10,52%	3.441	TJLP+4,52% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	604	-	-	662	-	-	-	-	1.266	Mensual	7,92%	1.239	TJLP+1,92% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	61	-	-	68	-	-	-	-	129	Mensual	9,52%	115	TJLP+3,52% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	766	-	-	-	-	1.840	-	-	2.606	Mensual	14,15%	2.470	SELIC+2,28% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	747	-	-	-	-	1.816	-	-	2.563	Mensual	8,28%	2.482	TJLP+2,32% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	448	-	-	-	-	1.090	-	-	1.538	Mensual	9,28%	1.484	TJLP+3,28% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	US\$	J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos (**)	-	-	-	35.000	-	-	-	-	35.000	Vencimiento	1,29%	35.000	Libor+0,83% *
Subtotal Obligaciones bancarias				25.757	904	11.805	106.536	5.470	7.844	8.896	10.060	177.272				

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

(**) Riesgo gestionado mediante un contrato swap

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Saldo al 31 de diciembre de 2015

Saldo al 31 de diciembre de 2015				Préstamos que devengan intereses (MUSS)													
RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	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	Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal	
Obligaciones bancarias (continuación)																	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	58	-	-	-	878	2.108	1.231	-	4.275	Mensual	6,41%	4.217	ECM+2,32% *	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	17	-	-	1.181	2.363	1.183	-	4.744	Mensual	9,32%	4.727	TJLP+2,32% *	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	11	-	-	709	1.418	709	-	2.847	Mensual	10,32%	2.836	TJLP+3,32% *	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	1.356	2.176	9.790	13.224	13.224	13.224	13.224	27.553	93.771	Mensual	7,29%	94.862	ECM+2,28% *	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil(**)	2.072	3.153	14.194	19.187	19.193	19.193	19.193	38.386	134.571	Mensual	7,29%	136.316	TJLP+2,28% *	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	1.256	1.892	8.515	11.519	11.519	11.519	11.519	23.037	80.776	Mensual	7,29%	81.809	TJLP+3,28% *	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil(**)	1.583	2.890	13.006	17.616	17.616	17.616	17.616	35.232	123.175	Mensual	7,29%	125.280	2,50% *	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	143	221	996	1.349	1.349	1.349	1.349	2.699	9.455	Mensual	7,29%	9.595	TJLP+1,88% *	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	33	54	241	323	323	323	323	646	2.266	Mensual	7,29%	2.268	TJLP *	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	9	-	-	-	-	-	217	434	660	Mensual	6,37%	651	ECM+2,28% *	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	9	-	-	-	-	356	498	863	Mensual	9,28%	854	TJLP+2,28% *	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	6	-	-	-	-	213	299	518	Mensual	10,28%	512	TJLP+3,28% *	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	13	-	-	-	-	-	-	909	922	Mensual	6,51%	909	ECM+2,42% *	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	5	-	-	-	-	-	1.277	1.282	Mensual	9,41%	1.277	TJLP+2,42% *	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	3	-	-	-	-	-	766	769	Mensual	10,42%	766	TJLP+3,42% *	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Banco Santander España y Nordea Bank AB Plc (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	5.752	-	4.745	9.537	9.537	9.537	9.537	47.687	96.332	Semestral	3,53%	100.866	2,35% *	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Banco Santander España y Nordea Bank AB Plc (Agencia Finnish Export Credit Ltd.) - Finlandia	1.870	-	20.698	20.802	20.802	20.802	20.802	104.010	209.786	Semestral	3,59%	220.000	2,41% *	
Extranjera	Absome x CMPC Tissue S.A. de CV	US\$	Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos (**)	-	-	20.000	-	-	-	-	-	20.000	Vencimiento	1,33%	20.000	Libor+1,08% *	
Extranjera	Absome x CMPC Tissue S.A. de CV	US\$	HSBC Bank US A, N.A. - Estados Unidos (**)	-	-	20.000	-	-	-	-	-	20.000	Vencimiento	1,33%	20.000	Libor+1,08% *	
Extranjera	Absome x CMPC Tissue S.A. de CV	US\$	Nordea Bank AB (publ)(Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	1.891	-	1.614	3.228	3.228	3.228	3.228	10.280	26.697	Semestral	2,37%	27.441	2,37% *	
Total Obligaciones bancarias				41.793	11.341	125.604	203.321	105.029	110.524	109.596	303.773	1.010.981					

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

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Saldo al 31 de diciembre de 2015

				Préstamos que devengan intereses (MUS\$)												
RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Más de un año hasta dos años	Más de dos años hasta tres años	Más de tres años hasta cuatro años	Más de cuatro años hasta cinco años	Más de cinco años	Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal
Obligaciones con el público																
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A	-	4.679	-	-	-	-	496.164	-	500.843	Vencimiento	6,25%	500.000	6,13%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A	10.622	-	-	-	-	498.399	-	-	509.021	Vencimiento	4,83%	500.000	4,75%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A	4.063	-	-	-	-	-	-	494.564	498.627	Vencimiento	4,64%	500.000	4,50%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A	-	-	2.734	-	-	-	-	495.361	498.095	Vencimiento	4,47%	500.000	4,38%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A	-	6.927	-	-	-	-	-	493.861	500.788	Vencimiento	4,79%	500.000	4,75%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie F, Reg. 570 SVS (**)	-	-	2.896	-	-	-	-	246.608	249.504	Vencimiento	4,55%	252.624	4,30%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie G, Reg. 733 SVS (**)	-	-	1.200	-	-	-	-	174.925	176.125	Vencimiento	3,70%	180.446	3,50%
Total Obligaciones con el público				14.685	11.606	6.830	-	-	498.399	496.164	1.905.319	2.933.003				
Obligaciones por arrendamiento financiero																
Extranjera	Forsac Perú S.A.	US\$	Banco de Crédito del Perú	102	205	941	861	-	-	-	-	2.109	Mensual	4,30%	2.109	4,30%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	68	137	633	884	932	-	-	-	2.654	Mensual	5,35%	2.654	5,35%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	54	-	-	-	-	-	-	-	54	Mensual	7,44%	54	7,44%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	44	-	-	-	-	-	-	-	44	Mensual	7,44%	44	7,44%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	48	97	450	635	679	59	-	-	1.968	Mensual	6,83%	1.968	6,83%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	27	56	256	358	377	98	-	-	1.172	Mensual	5,50%	1.172	5,50%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	7	14	64	89	93	24	-	-	291	Mensual	5,10%	291	5,10%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	74	149	689	973	1.038	361	-	-	3.284	Mensual	6,73%	3.284	6,73%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	8	16	73	102	107	46	-	-	352	Mensual	5,10%	352	5,10%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	7	14	65	92	98	96	-	-	372	Mensual	6,80%	372	6,80%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	29	62	281	395	418	406	-	-	1.591	Mensual	5,92%	1.591	5,92%
Total Obligaciones por arrendamiento financiero				468	750	3.452	4.389	3.742	1.090	-	-	13.891				
Otras obligaciones																
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Comercial e Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	135	270	1.217	1.632	1.642	1.653	1.664	26.902	35.115	Mensual	7,80%	35.115	7,80%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Toyota Compañía Financiera de Argentina S.A.	-	-	16	31	-	-	-	-	47	Mensual	36,90%	47	36,90%
Total Otras obligaciones				135	270	1.233	1.663	1.642	1.653	1.664	26.902	35.162				
Total préstamos que devengan intereses				57.081	23.967	137.119	209.373	110.413	611.666	607.424	2.235.994	3.993.037				
Total préstamos que devengan intereses a valor razonable				57.081	23.967	137.119	209.373	110.413	611.666	607.424	2.235.994	3.993.037				

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Saldo al 31 de diciembre de 2014

				Préstamos que devengan intereses (MUS\$)													
RUT empresa	deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	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	Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal
Obligaciones bancarias																	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Banco Santander - España (Agencia Swedish Export Credit Corporation)	-	-	2.726	2.691	2.691	2.691	2.691	8.363	21.853	Semestral	0,98%	22.876	Libor+0,65%	*
Estranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	25	-	74	-	-	-	-	-	99	Trimestral	15,01%	98	15,01%	*
Estranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	15	-	45	-	-	-	-	-	60	Trimestral	15,01%	59	15,01%	*
Estranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Nación - Argentina	78	143	642	-	-	-	-	-	863	Mensual	15,00%	860	15,00%	*
Estranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Ciudad - Argentina	-	52	163	-	-	-	-	-	215	Trimestral	15,01%	215	15,01%	*
Estranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	6	65	195	-	-	-	-	-	266	Trimestral	15,01%	261	15,01%	*
Estranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Ciudad - Argentina	1	130	391	143	-	-	-	-	665	Trimestral	15,25%	668	15,25%	*
Estranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Nación - Argentina	32	60	271	-	-	-	-	-	363	Mensual	15,00%	361	15,00%	*
Estranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander /BBVA - Argentina	1	142	430	284	-	-	-	-	857	Trimestral	15,25%	860	15,25%	*
Estranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Nación - Argentina	18	34	154	-	-	-	-	-	206	Mensual	15,00%	205	15,00%	*
Estranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	BBVA Banco Francés - Argentina	-	103	313	414	-	-	-	-	830	Trimestral	15,25%	834	15,25%	*
Estranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Citibank N.A. - Argentina	5.958	-	-	-	-	-	-	-	5.958	Vencimiento	26,00%	5.866	26,00%	
Estranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Provincia - Argentina	33	-	558	615	615	615	616	-	3.052	Semestral	25,97%	3.097	25,97%	*
Estranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	BBVA Banco Francés - Argentina	1.323	-	-	-	-	-	-	-	1.323	Vencimiento	27,00%	1.293	27,00%	
Estranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco J.P. Morgan - Argentina	7.378	-	-	-	-	-	-	-	7.378	Vencimiento	25,50%	7.266	25,50%	
Estranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Macro - Argentina	2.162	-	-	-	-	-	-	-	2.162	Vencimiento	26,50%	2.158	26,50%	
Estranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Ciudad - Argentina	4.644	-	-	-	-	-	-	-	4.644	Vencimiento	28,00%	4.641	28,00%	
Estranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Patagonia - Argentina	9.407	-	-	-	-	-	-	-	9.407	Vencimiento	25,00%	9.356	25,00%	
Estranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	6.961	-	-	-	-	-	-	-	6.961	Vencimiento	26,90%	6.890	26,90%	
Estranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banque Heritage - Uruguay	1.502	-	-	-	-	-	-	-	1.502	Vencimiento	3,00%	1.500	3,00%	
Estranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Itaú - Uruguay	2.050	-	-	-	-	-	-	-	2.050	Vencimiento	3,00%	2.050	3,00%	
Estranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco BBVA - Uruguay	1	650	-	-	-	-	-	-	651	Vencimiento	3,00%	650	3,00%	
Estranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banque Heritage - Uruguay	3	-	500	-	-	-	-	-	503	Vencimiento	3,00%	500	3,00%	
Estranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Citibank N.A. - Uruguay	4	-	-	9.849	-	-	-	-	9.853	Vencimiento	14,00%	9.849	14,00%	*
Estranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banque Heritage - Uruguay	1.243	-	-	-	-	-	-	-	1.243	Vencimiento	14,00%	1.231	14,00%	
Estranjera	Ipusa S.A.	UYU	HSBC bank - Uruguay	1.960	-	-	-	-	-	-	-	1.960	Vencimiento	15,00%	1.949	15,00%	
Estranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Itaú - Uruguay	2.186	-	-	-	-	-	-	-	2.186	Vencimiento	15,60%	2.175	15,60%	
Estranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	2.227	-	-	-	-	-	-	-	2.227	Vencimiento	14,82%	2.216	14,82%	
Estranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	1.686	-	-	-	-	-	-	-	1.686	Vencimiento	14,68%	1.682	14,68%	
Estranjera	Ipusa S.A.	UYU	HSBC bank - Uruguay	1.960	-	-	-	-	-	-	-	1.960	Vencimiento	15,00%	1.949	15,00%	
Estranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Itaú - Uruguay	1.511	-	-	-	-	-	-	-	1.511	Vencimiento	15,60%	1.510	15,60%	
Estranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banque Heritage - Uruguay	660	-	-	-	-	-	-	-	660	Vencimiento	14,50%	657	14,50%	
Estranjera	Dypers Andina S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7 (**)	216	-	-	-	25.000	-	-	-	25.216	Vencimiento	1,78%	25.000	Libor+1,42%	*
Estranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos (**)	-	221	-	-	38.000	-	-	-	38.221	Vencimiento	1,20%	38.000	Libor+0,83%	*
Estranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco Santander - Chile - RUT 97.036.000-K	355	-	-	-	37.000	-	-	-	37.355	Vencimiento	1,98%	37.000	Libor+1,62%	*
Subtotal Obligaciones bancarias					55.606	1.600	6.462	13.996	103.306	3.306	3.307	8.363	195.946				

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

(**) Riesgo gestionado mediante un contrato swap

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Saldo al 31 de diciembre de 2014

				Préstamos que devengan intereses (MUS\$)													
RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	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	Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal	Tasa nominal	
				Hasta un mes													Obligación
Obligaciones bancarias (continuación)																	
Extranjera	Mejhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	2.436	-	-	-	-	-	-	10.856	13.292	Mensual	4,50%	13.059	4,50% *	
Extranjera	Mejhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	181	-	-	-	-	-	-	853	1.034	Mensual	5,50%	1.012	5,50%	
Extranjera	Mejhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	528	-	-	-	-	-	-	3.597	4.125	Mensual	3,00%	4.076	3,00% *	
Extranjera	Mejhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	137	-	-	-	165	-	-	-	302	Mensual	12,95%	293	CDI+1,95% *	
Extranjera	Mejhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	257	-	-	-	-	-	-	1.778	2.035	Mensual	3,50%	2.007	3,50% *	
Extranjera	Mejhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	1.868	-	-	-	3.960	-	-	-	5.828	Mensual	7,32%	5.691	TJLP+2,82 *	
Extranjera	Mejhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	82	-	-	-	174	-	-	-	256	Mensual	5,00%	252	TJLP *	
Extranjera	Mejhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	890	-	-	-	1.888	-	-	-	2.778	Mensual	6,92%	2.716	TJLP+1,92 *	
Extranjera	Mejhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	1.090	-	-	-	-	-	3.775	-	4.865	Mensual	7,28%	4.738	TJLP+2,28 *	
Extranjera	Mejhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	655	-	-	-	-	-	2.265	-	2.920	Mensual	8,28%	2.833	TJLP+3,28 *	
Extranjera	Mejhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	2.501	-	-	-	5.290	-	-	-	7.791	Mensual	9,52%	7.556	TJLP+4,52 *	
Extranjera	Mejhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	1.870	-	-	-	3.960	-	-	-	5.830	Mensual	8,32%	5.675	TJLP+3,82 *	
Extranjera	Mejhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	1.117	-	-	-	-	-	3.826	-	4.943	Mensual	13,53%	4.710	SELIC+2,28% *	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	58	-	-	-	-	878	2.108	1.231	4.275	Mensual	6,42%	4.217	ECM+2,32% *	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	22	-	-	-	1.731	3.461	1.732	6.946	Mensual	7,32%	6.923	TJLP+2,32% *	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	15	-	-	-	1.038	2.077	1.039	4.169	Mensual	8,32%	4.154	TJLP+3,32% *	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	9	-	-	-	-	-	650	659	Mensual	6,38%	650	ECM+2,28% *		
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	11	-	-	-	-	1.250	1.261	Mensual	7,28%	1.250	TJLP+2,28% *		
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	7	-	-	-	-	750	757	Mensual	8,28%	750	TJLP+3,28% *		
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	13	-	-	-	-	-	909	922	Mensual	6,52%	909	ECM+2,42% *		
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	6	-	-	-	-	1.870	1.876	Mensual	7,42%	1.870	TJLP+2,42% *		
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	4	-	-	-	-	1.122	1.126	Mensual	8,42%	1.122	TJLP+3,42% *		
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	926	-	4.562	10.853	10.853	10.853	33.462	82.362	Mensual	6,17%	82.109	ECM+2,28% *		
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	502	10.703	21.104	21.104	21.104	21.104	63.313	158.934	Mensual	6,17%	160.548	TJLP+2,28% *	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	341	6.422	12.598	12.598	12.598	12.598	37.795	94.950	Mensual	6,17%	96.329	TJLP+3,28% *	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	2.424	4.358	19.733	26.706	26.706	26.706	26.706	80.100	213.439	Mensual	6,17%	210.481	2,50% *	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Banco Santander y Nordea Bank AB Plc (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	899	-	4.977	9.229	9.229	9.229	9.229	50.757	93.549	Semestral	3,32%	99.539	2,35% *	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Banco Santander y Nordea Bank AB Plc (Agencia Finnish Export Credit Ltd) - Finlandia	-	1.638	10.970	20.520	20.520	20.520	20.520	112.857	207.545	Semestral	3,50%	219.430	2,41% *	
Extranjera	Absomex CMPC Tissue S.A. de CV	US\$	Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos (**)	-	-	-	39.986	-	-	-	-	39.986	Vencimiento	1,26%	40.000	Libor+1,08% *	
Extranjera	Absomex CMPC Tissue S.A. de CV	US\$	HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos (**)	-	-	-	39.986	-	-	-	-	39.986	Vencimiento	1,26%	40.000	Libor+1,08% *	
Extranjera	Absomex CMPC Tissue S.A. de CV	US\$	Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	121	-	-	-	-	-	15.723	15.844	Vencimiento	2,37%	16.403	2,37% *		
Total Obligaciones bancarias				73.668	8.504	63.829	194.978	219.753	107.963	121.829	430.007	1.220.531					

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

(**) Riesgo gestionado mediante un contrato swap

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Saldo al 31 de diciembre de 2014

				Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez (MUS\$)													
RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Más de un año hasta dos años	Más de dos años hasta tres años	Más de tres años hasta cuatro años	Más de cuatro años hasta cinco años	Más de cinco años	Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal	
Obligaciones con el público																	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A	-	-	4.678	-	-	-	496.424	-	501.102	Vencimiento	6,25%	500.000	6,13%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A	10.622	-	-	-	-	497.599	-	-	508.221	Vencimiento	4,83%	500.000	4,75%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A	-	-	4.062	-	-	-	-	493.486	497.548	Vencimiento	4,64%	500.000	4,50%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A	-	-	2.735	-	-	-	-	494.259	496.994	Vencimiento	4,47%	500.000	4,38%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A	-	-	6.927	-	-	-	-	493.330	500.257	Vencimiento	4,79%	500.000	4,75%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie A, Reg. 413 SVS (**)	-	286.419	-	-	-	-	-	-	286.419	Vencimiento	3,22%	284.120	2,70%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie F, Reg. 570 SVS (**)	-	3.257	-	-	-	-	-	276.862	280.119	Vencimiento	4,55%	284.120	4,30%	
96.596.540-9	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie G, Reg. 733 SVS (**)	-	-	1.351	-	-	-	-	196.473	197.824	Vencimiento	3,70%	202.943	3,50%	
Total Obligaciones con el público				10.622	289.676	19.753	-	-	497.599	496.424	1.954.410	3.268.484					
Obligaciones por arrendamiento financiero																	
Estranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Comafi - Argentina	-	4	-	-	-	-	-	-	4	Mensual	24,52%	4	24,52%	
Estranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Comafi - Argentina	-	3	-	-	-	-	-	-	3	Mensual	24,52%	3	24,52%	
Estranjera	Forsac Perú S.A.	US\$	Banco de Crédito del Perú	98	197	901	1.248	861	-	-	-	3.305	Mensual	4,30%	3.305	4,30%	
Estranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	75	150	685	957	1.009	1.065	-	-	3.941	Mensual	5,35%	3.941	5,35%	
Estranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	11	23	46	-	-	-	-	-	80	Mensual	6,30%	80	6,30%	
Estranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	85	172	349	-	-	-	-	-	606	Mensual	6,30%	606	6,30%	
Estranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	10	20	83	-	-	-	-	-	113	Mensual	6,30%	113	6,30%	
Estranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	303	611	1.555	-	-	-	-	-	2.469	Mensual	6,15%	2.469	6,15%	
Estranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	58	116	541	62	-	-	-	-	777	Mensual	7,44%	777	7,44%	
Estranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	47	95	445	51	-	-	-	-	638	Mensual	7,44%	638	7,44%	
Estranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	51	104	481	679	725	775	67	-	2.882	Mensual	6,83%	2.882	6,83%	
Estranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	29	60	276	386	408	431	111	-	1.701	Mensual	5,50%	1.701	5,50%	
Estranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	7	15	69	96	101	107	28	-	423	Mensual	5,10%	423	5,10%	
Estranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	79	159	737	1.040	1.110	1.185	413	-	4.723	Mensual	6,73%	4.723	6,73%	
Estranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	8	17	79	110	116	122	53	-	505	Mensual	5,10%	505	5,10%	
Estranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	7	15	69	98	105	112	109	-	515	Mensual	6,80%	515	6,80%	
Estranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	32	66	303	425	451	478	463	-	2.218	Mensual	5,92%	2.218	5,92%	
Total Obligaciones por arrendamiento financiero				900	1.827	6.619	5.152	4.886	4.275	1.244	-	24.903					
Otras obligaciones																	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Comercial e Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	134	268	1.208	1.621	1.631	1.642	1.654	28.567	36.725	Mensual	7,80%	36.725	7,80%	
Total Otras obligaciones				134	268	1.208	1.621	1.631	1.642	1.654	28.567	36.725					
Total préstamos que devengan intereses																	
Total préstamos que devengan intereses a valor razonable				85.324	300.275	91.409	201.751	226.270	611.479	621.151	2.412.984	4.550.643					
				85.324	300.275	91.409	201.751	226.270	611.479	621.151	2.412.984	4.550.643					
(**) Riesgos gestionados mediante contratos swap y cross currency swap																	

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

b) Operaciones Swaps de tasa de interés - corriente

Entidades	Derechos			Obligaciones			Valor razonable del pasivo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Vencimiento
	Moneda	Tasa interés	Monto	Moneda	Tasa interés	Monto			
		%	MUS\$		%	MUS\$		MUS\$	
Saldo al 31 de diciembre de 2015									
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	40.000	US\$	1,16	40.115	115	(184)	18/10/2016
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	40.000	US\$	1,18	40.106	106	(225)	18/10/2016
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	40.000	US\$	1,19	40.117	117	(204)	18/10/2016
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	40.000	US\$	1,15	40.104	104	(205)	18/10/2016
Total			160.000			160.442	442	(818)	
Saldo al 31 de diciembre de 2014									
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	80.000	US\$	1,16	80.576	576	(221)	18/10/2016
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	80.000	US\$	1,18	80.535	535	(268)	18/10/2016
J. Aron & Company - Estados Unidos	US\$	Libor	50.000	US\$	4,57	51.102	1.102	(18)	01/03/2015
J. Aron & Company - Estados Unidos	US\$	Libor	50.000	US\$	4,72	51.065	1.065	(20)	01/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	80.000	US\$	1,19	80.569	569	(236)	18/10/2016
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	80.000	US\$	1,15	80.540	540	(253)	18/10/2016
Total			420.000			424.387	4.387	(1.016)	

c) Operaciones Forwards de monedas

Saldo al 31 de diciembre de 2015						Efecto en resultado ganancia (pérdida)	
Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto	MUS\$	Vencimiento
	Moneda	Monto	Moneda	Monto			
		MUS\$		MUS\$	MUS\$		
Banco BBVA - Chile	CLP	10.004	US\$	10.082	78	(78)	07/01/2016
Banco Corpbanca - Chile	CLP	17.470	US\$	17.523	53	(53)	08/01/2016
Total		27.474		27.605	131	(131)	
Saldo al 31 de diciembre de 2014							
Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Vencimiento
	Moneda	Monto	Moneda	Monto			
		MUS\$		MUS\$	MUS\$		
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	SEK	1.562	US\$	1.821	259	(296)	10/07/2015
Banco BCI - Chile	CLP	10.020	CLF	10.043	23	(23)	27/01/2015
Banco BCI - Chile	CLP	10.020	CLF	10.043	23	(23)	27/01/2015
Banco BCI - Chile	CLP	10.037	CLF	10.061	24	(23)	27/01/2015
Banco BCI - Chile	CLP	10.037	CLF	10.061	24	(23)	27/01/2015
Banco Santander - Chile	CLP	15.171	CLF	15.203	32	(32)	28/01/2015
Banco BBVA - Chile	CLP	20.312	CLF	20.349	37	(37)	03/02/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	US\$	20.007	CLP	20.209	202	(202)	06/01/2015
Banco Santander - Chile	US\$	20.005	CLP	20.315	310	(310)	08/01/2015
Banco Itaú - Chile	US\$	20.006	CLP	20.315	309	(309)	08/01/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	US\$	20.008	CLP	20.288	280	(280)	21/01/2015
Banco BCI - Chile	US\$	20.007	CLP	20.441	434	(434)	20/01/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	US\$	20.005	CLP	20.518	513	(513)	08/01/2015
BancoEstado - Chile	US\$	10.003	CLP	10.281	278	(278)	21/01/2015
Total		207.200		209.948	2.748	(2.783)	

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

d) 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 al petróleo y operaciones *cross currency swap* utilizadas para cubrir distintas obligaciones.

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto		Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto	MUS\$		
		MUS\$		MUS\$				
Saldo al 31 de diciembre de 2016								
<u>Corriente</u>								
Banco BBVA - Chile	Flujos por proyecto Laja	EUR	416	US\$	449	33	Mensual	
Banco BBVA - Chile	Flujos por proyecto Laja	EUR	418	US\$	451	33	Mensual	
Banco BBVA - Chile	Flujos por proyecto Laja	EUR	755	US\$	813	58	Mensual	
Banco BBVA - Chile	Flujos por proyecto Laja	EUR	673	US\$	726	53	Mensual	
Banco BBVA - Chile	Flujos por proyecto Laja	EUR	675	US\$	728	53	Mensual	
Banco BBVA - Chile	Flujos por proyecto Laja	EUR	416	US\$	458	42	Mensual	
Banco BBVA - Chile	Flujos por proyecto Laja	EUR	418	US\$	459	41	Mensual	
Banco BBVA - Chile	Flujos por proyecto Laja	EUR	755	US\$	829	74	Mensual	
Banco BBVA - Chile	Flujos por proyecto Laja	EUR	673	US\$	740	67	Mensual	
Banco BBVA - Chile	Flujos por proyecto Laja	EUR	674	US\$	742	68	Mensual	
Banco BBVA - Chile	Flujos por proyecto Forsac	EUR	452	US\$	456	4	Mensual	
Banco BBVA - Chile	Flujos por proyecto Pacifico y otros	EUR	668	US\$	716	48	Mensual	
	Subtotal flujos por proyectos					574		
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por ventas de Edipac S.A.	US\$	224	CLP	224	-	Mensual	
BancoEstado - Chile	Flujos por ventas de Edipac S.A.	US\$	31	CLP	31	-	Mensual	
Banco de Chile	Flujos por ventas de Edipac S.A.	US\$	24	CLP	24	-	Mensual	
	Subtotal flujos por ventas					-		
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	4.195	US\$	6.332	2.137	Mensual	
BNP Paribas - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	2.640	US\$	3.510	870	Mensual	
Bank of America Merrill Lynch - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	12.113	US\$	14.356	2.243	Mensual *	
HSBC Bank plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	30.363	US\$	45.998	15.635	Mensual *	
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	5.312	US\$	8.718	3.406	Mensual *	
	Subtotal precios petróleo					24.291		
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	US\$	35.217	BRL	35.675	458	Semestral	
	Subtotal obligaciones					458		
Total			97.112		122.435	25.323		
* Valor razonable se presenta neto de garantías pagadas (colateral) por un total de MUS\$ 11.245								
<u>No corriente</u>								
Banco BBVA - Chile	Flujos por proyecto Laja	EUR	425	US\$	459	34	Mensual	
Banco BBVA - Chile	Flujos por proyecto Laja	EUR	425	US\$	467	42	Mensual	
Banco BCI - Chile	Flujos por proyecto Pacifico y otros	EUR	136	US\$	145	9	Mensual	
	Subtotal flujos por proyectos					85		
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiplo S.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	93.352	US\$	107.907	14.555	Mensual	
Banco Santander - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	119.430	US\$	138.019	18.589	Mensual	
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	17.789	US\$	18.597	808	Mensual	
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	CLF	49.242	US\$	53.169	3.927	Semestral	
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	CLF	45.489	US\$	49.311	3.822	Semestral	
Banco BBVA - Chile	Obligaciones con el público	CLF	44.579	US\$	48.685	4.106	Semestral	
Banco de Chile	Obligaciones con el público	CLF	47.542	US\$	49.551	2.009	Semestral	
Banco BCI - Chile	Obligaciones con el público	CLF	47.542	US\$	49.639	2.097	Semestral	
	Subtotal obligaciones					49.913		
Bank of America Merrill Lynch - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	8.194	US\$	15.200	7.006	Mensual	
HSBC Bank plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	7.096	US\$	8.764	1.668	Mensual	
	Subtotal precios petróleo					8.674		
Total			481.241		539.913	58.672		

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
		MUS\$		MUS\$		MUS\$	
Saldo al 31 de diciembre de 2015							
<u>Corriente</u>							
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	920	EUR	929	9	Trimestral
	Subtotal flujos por ventas					9	
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiplo S.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	19.407	US\$	20.058	651	Mensual
Banco Santander - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	22.171	US\$	23.798	1.627	Mensual
	Subtotal obligaciones					2.278	
Bank of America Merrill Lynch - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	10.022	US\$	16.069	6.047	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	7.226	US\$	16.409	9.183	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	5.810	US\$	10.096	4.286	Mensual
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	11.966	US\$	16.490	4.524	Mensual
BNP Paribas - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	10.489	US\$	17.764	7.275	Mensual
	Subtotal precios petróleo					31.315	
Total			88.011		121.613	33.602	
<u>No corriente</u>							
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiplo S.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	84.718	US\$	122.709	37.991	Mensual
Banco Santander - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	73.811	US\$	117.632	43.821	Mensual
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	CLF	41.713	US\$	51.403	9.690	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	CLF	45.154	US\$	55.593	10.439	Semestral
Banco BBVA - Chile	Obligaciones con el público	CLF	40.878	US\$	52.771	11.893	Semestral
Banco de Chile	Obligaciones con el público	CLF	43.595	US\$	52.659	9.064	Semestral
Banco BCI - Chile	Obligaciones con el público	CLF	43.595	US\$	54.213	10.618	Semestral
	Subtotal obligaciones					133.516	
HSBC Bank plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	31.963	US\$	48.556	16.593	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	3.923	US\$	5.525	1.602	Mensual
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	4.253	US\$	5.070	817	Mensual
Bank of America Merrill Lynch - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	18.600	US\$	32.278	13.678	Mensual
BNP Paribas - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	2.480	US\$	3.555	1.075	Mensual
	Subtotal precios petróleo					33.765	
Total			434.683		601.964	167.281	

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
		MUS\$		MUS\$		MUS\$	
Saldo al 31 de diciembre de 2014							
<u>Corriente</u>							
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiplo S.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	24.536	US\$	25.304	768	Mensual
	Subtotal obligaciones					768	
Bank of America Merrill Lynch - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	17.851	US\$	34.883	17.032	Mensual
Goldman Sachs International - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	2.823	US\$	5.966	3.143	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	904	US\$	1.614	710	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Precio del petróleo	US\$	2.474	US\$	4.709	2.235	Mensual
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	7.589	US\$	14.968	7.379	Mensual
	Subtotal precios petróleo					30.499	
HSBC Bank plc - Inglaterra	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	9.490	US\$	10.000	510	Mensual
Banco Santander - Chile	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	9.468	US\$	10.000	532	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	14.189	US\$	15.000	811	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	9.377	US\$	10.000	623	Mensual
Banco Itaú - Chile	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	9.325	US\$	10.000	675	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	9.458	US\$	10.000	542	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	9.369	US\$	10.000	631	Mensual
	Subtotal flujos por proyectos					4.324	
Total			126.853		162.444	35.591	
<u>No corriente</u>							
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiplo S.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	171.963	US\$	177.312	5.349	Mensual
	Subtotal obligaciones					5.349	
Bank of America Merrill Lynch - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	25.804	US\$	26.289	485	Mensual
BNP Paribas - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	2.951	US\$	4.914	1.963	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	30.490	US\$	45.422	14.932	Mensual
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	26.375	US\$	26.604	229	Mensual
	Subtotal precios petróleo					17.609	
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	CLF	44.919	US\$	50.689	5.770	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	CLF	48.691	US\$	54.707	6.016	Semestral
Banco BBVA - Chile	Obligaciones con el público	CLF	43.669	US\$	49.711	6.042	Semestral
Banco de Chile	Obligaciones con el público	CLF	46.372	US\$	51.055	4.683	Semestral
Banco BCI - Chile	Obligaciones con el público	CLF	46.258	US\$	51.053	4.795	Semestral
	Subtotal obligaciones					27.306	
Total			487.492		537.756	50.264	

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

e) Intereses devengados por pagar

La cuenta Otros pasivos financieros, corrientes incluye intereses devengados por pagar por el monto de MUS\$ 48.483 (MUS\$ 50.148 al 31 de diciembre de 2015 y MUS\$ 45.015 al 1 de enero de 2015).

23.2. Información adicional sobre los principales pasivos financieros

a) Préstamos que devengan intereses

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

(1) Inversiones CMPC S.A. con Banco Santander España, como Agente de ECA (*or "EKN" means Exportkreditnämnden, the Swedish Exports Credit Guarantee Board, a Swedish government agency and guarantee institution*): En abril de 2014 la sociedad contrajo un crédito por un monto de US\$ 24,80 millones a un plazo de 9 años, con amortizaciones semestrales, a una tasa Libor a 180 días + 0,65%. La primera amortización se realizó en mayo de 2014 y contempla pagos hasta mayo de 2023. El saldo de capital adeudado al 31 de diciembre de 2016 asciende a US\$ 16,73 millones.

(2) La Papelera del Plata S.A. con el Banco de la Provincia de Buenos Aires de Argentina: En marzo de 2016 contrajo un crédito de ARS 70,00 millones (US\$ 4,41 millones) a una tasa de interés variable (Badlar) publicada por el BCRA, más un *spread* de 2% nominal anual, con amortización de capital en 36 cuotas mensuales, a contar del 31 de marzo de 2017 hasta el 29 de febrero de 2020.

(3) La Papelera del Plata S.A. con el Banco de la Provincia de Buenos Aires de Argentina: En abril de 2014 contrajo un crédito de ARS 26,40 millones (US\$ 1,66 millones) a una tasa de interés variable (Badlar) publicada por el BCRA, más un *spread* de 4,5 puntos porcentuales nominales anuales, con amortización de capital semestral a contar de mayo de 2015 hasta noviembre de 2019 cuyo saldo de capital adeudado asciende a ARS 15,84 millones (US\$ 0,99 millones).

(4) La Papelera del Plata S.A. con BancoEstado de Chile: En diciembre de 2016 contrajo un crédito por un monto de US\$ 15 millones a una tasa de interés del 1,49% anual, con amortización de capital al vencimiento el 22 de diciembre de 2017 y pago semestral de intereses.

(5) La Papelera del Plata S.A. con el BBVA Banco Francés S.A. de Argentina: En diciembre de 2013 contrajo un crédito de ARS 8,00 millones (US\$ 0,50 millones) a una tasa de interés fija de 15,25%, con amortización de capital trimestral a contar de diciembre de 2014 hasta diciembre de 2016.

(6) Industria Papelera Uruguaya S.A. con Banco Citibank N.A. - Uruguay: En diciembre de 2014 contrajo un crédito por UYU 240 millones (US\$ 8,18 millones) a una tasa de interés del 14% anual, con amortización de capital al vencimiento el 30 de diciembre de 2016 y pago trimestral de intereses.

(7) Drypers Andina S.A. con BancoEstado de Chile: En enero de 2011 contrajo un crédito por un monto de US\$ 25,5 millones a un plazo de 5 años. Este crédito devengará y pagará intereses semestrales a una tasa Libor a 180 días + 1,06% y amortización de capital al final del vencimiento

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

el día 5 de julio de 2017. En julio de 2014 se amortizó capital por la suma de US\$ 0,50 millones y el 5 de julio de 2016 se pagó anticipadamente el saldo de capital por US\$ 25 millones.

(8) Protisa Colombia S.A. con The Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. de Estados Unidos: En agosto de 2014 contrajo un crédito por US\$ 38 millones a un plazo de 3 años y una tasa de interés Libor a 180 días + 0,83%, con amortización de capital al vencimiento el 20 de agosto de 2017.

(9) Melhoramentos CMPC Ltda. con el Banco Itaú / BBA de Brasil (financiamiento del Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social - BNDES): En junio de 2010 suscribió créditos de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para pagar a proveedores (Voith y Perini). El valor nominal de los créditos suscritos, al 31 de diciembre de 2016, son los siguientes montos: BRL 22,09 millones (US\$ 6,78 millones) a una tasa fija del 4,5% anual y BRL 1,76 millones (US\$ 0,54 millones) a una tasa fija del 5,5% anual, ambos con vencimiento 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 (reales brasileños) para adquisición de equipos a proveedor Fabio Perini por un monto total de BRL 9,91 millones (US\$ 3,04 millones) a una tasa fija del 3% anual con vencimientos de capital mensual a partir del 15 de marzo de 2015 al 15 de febrero de 2023, cuyo saldo de capital adeudado al 31 de diciembre de 2016 asciende a BRL 7,56 millones (US\$ 2,32 millones); en mayo de 2013 suscribió crédito de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para la adquisición de equipos al proveedor Compañía Brasileña de Tecnología Industrial (CBTI) por un monto total de BRL 1,0 millones (US\$ 0,31 millones) a una tasa fija del 3% anual con vencimientos de capital mensual a partir del 15 de julio de 2015 y hasta el 15 de junio de 2023, cuyo saldo de capital adeudado al 31 de diciembre de 2016 asciende a BRL 0,81 millones (US\$ 0,25 millones).

En febrero de 2014 suscribió un crédito de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para adquisición de equipos al proveedor Fabio Perini por un monto total de BRL 5,33 millones (US\$ 1,64 millones) a una tasa fija del 3,5% anual con vencimientos de capital mensual a partir del 15 de octubre de 2015 al 15 de septiembre de 2023, cuyo saldo de capital adeudado al 31 de diciembre de 2016 asciende a BRL 4,50 millones (US\$ 1,38 millones).

En junio de 2014 suscribió un crédito de largo plazo en moneda local (reales brasileños) por un monto total de BRL 0,86 millones (US\$ 0,26 millones) a una tasa porcentual CDI (Certificados de Depósitos Interfinanciero) más un fijo de 1,95% anual con vencimientos de capital mensual a partir del 9 de julio de 2014 al 24 de mayo de 2017, cuyo saldo de capital adeudado al 31 de diciembre de 2016 asciende a BRL 0,10 millones (US\$ 0,03 millones).

En diciembre de 2014 suscribió un crédito de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para adquisición de equipos a los proveedores Voith y Perini por un monto total de BRL 9,26 millones (US\$ 2,84 millones) a una tasa fija del 6% anual, con vencimientos mensuales desde enero de 2017 hasta diciembre de 2024. Al 31 de diciembre de 2016 se han recibido BRL 9,06 millones (US\$ 2,78 millones).

En junio de 2016 suscribió un crédito de largo plazo en moneda local por BRL 9,42 millones (US\$ 2,89 millones) a una tasa fija de 4,6% anual, con amortización de capital al vencimiento el 15 de marzo de 2021.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(10) En agosto de 2011 Melhoramentos CMPC Ltda. con el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social - BNDES, suscribió 8 créditos de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para financiar inversiones en equipos y maquinarias por un monto total de BRL 98,6 millones (US\$ 30,26 millones), con tasa anual basada en la TJLP (Taxa de Juros de Longo Prazo) más spread. Los saldos de capital adeudados al 31 de diciembre de 2016 son los siguientes: a tasa TJLP+2,32% un crédito de BRL 6,88 millones (US\$ 2,11 millones), a tasa TJLP+3,32% un crédito de BRL 5,25 millones (US\$ 1,61 millones), a tasa TJLP+4,52% tres créditos por un total BRL 6,97 millones (US\$ 2,14 millones), a tasa TJLP+1,92% dos créditos por un total de BRL 2,51 millones (US\$ 0,77 millones) y un crédito con tasa TJLP+3.52% anual por BRL 0,22 millones (US\$ 0,07 millones), todos con vencimientos mensuales a contar del 15 de febrero de 2013 hasta el 15 de enero de 2018.

En junio de 2013 Melhoramentos CMPC Ltda. con el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social - BNDES, suscribió 4 créditos de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para financiar la construcción de un Centro de Distribución en la ciudad de Caieiras, por un monto total de BRL 39,2 millones (US\$ 12,03 millones), con vencimientos mensuales a partir del 15 de junio de 2014 hasta el 15 de mayo de 2019. Las tasas de interés aplicables a los préstamos serán anuales y estarán basadas en la SELIC (Sistema Especial de Liquidación y de Custodia) y la TJLP (Taxa de Juros de Longo Prazo) más spread. Los saldos de capital adeudados al 31 de diciembre de 2016 son los siguientes: a tasa SELIC+2,28% dos préstamos por un total BRL 6,84 millones (US\$ 2,10 millones), a tasa TJLP+2,32% un préstamo de BRL 5,28 millones (US\$ 1,62 millones) y a tasa TJLP+3,28% un crédito de BRL 4,11 millones (US\$ 1,26 millones).

(11) Melhoramentos CMPC Ltda. con el J.P. Morgan Chase Bank, N.A. de Estados Unidos: En julio de 2015 contrajo un crédito por US\$ 35 millones a una tasa de interés Libor a 180 días + 0,83%, con amortización de capital al vencimiento el 20 de julio de 2017.

(12) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Banco Santander Brasil: En enero de 2016 se suscribió un crédito de BRL 163,6 millones (US\$ 50,20 millones), a una tasa de interés del 106% del CDI (Certificados de Depósitos Interfinanciero) con amortización de capital e intereses al vencimiento, el 20 de enero de 2017. Al 31 de diciembre de 2016 el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 50,20 millones.

(13) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social – BNDES: El 28 de noviembre de 2011 suscribió un contrato por tres créditos de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para el desarrollo de proyectos forestales por un monto total de BRL 47,67 millones (US\$ 14,63 millones) que a continuación se detallan: crédito “A” por BRL 9,54 millones reajustables (US\$ 2,93 millones), a una tasa de interés anual promedio de ECM+2,32% (Encargos da Cesta de Moedas) con vencimientos mensuales a partir de 15 de agosto de 2018 hasta el 15 de julio de 2020; crédito “B” por BRL 23,84 millones (US\$ 7,31 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+2,32% (Taxa de Juros de Longo Prazo) con vencimientos mensuales a partir de 15 de julio de 2018 hasta el 15 de junio de 2020; crédito “C” por BRL 14,30 millones (US\$ 4,39 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+3,32% con vencimientos mensuales a partir de 15 de julio de 2018 hasta el 15 de junio de 2020. Del total de créditos suscritos, al 31 de diciembre de 2016 se han recibido BRL 43,70 millones (US\$ 13,41 millones).

El 13 de diciembre de 2012 suscribió un contrato por seis créditos de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para el desarrollo del proyecto Guaíba 2 por un monto total de BRL 2.510,66

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

millones (US\$ 770,35 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\$ 753,82 millones), reasignando los montos de los créditos A, B, C y D, quedando la distribución como a continuación se detalla: “A” por BRL 242,60 millones reajustables (US\$ 74,44 millones), a una tasa de interés anual promedio de ECM+2,28% (Encargos da Cesta de Moedas) con vencimientos mensuales a partir de 15 de agosto de 2015 hasta el 15 de enero de 2023; crédito “B” por BRL 742,36 millones (US\$ 227,78 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+2,28% (Taxa de Juros de Longo Prazo) con vencimientos mensuales a partir de 15 de julio de 2015 hasta el 15 de diciembre de 2022; crédito “C” por BRL 445,41 millones (US\$ 136,67 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+3,28% con vencimientos mensuales a partir de 15 de julio de 2015 hasta el 15 de diciembre de 2022; crédito “D” por BRL 559,08 millones (US\$ 171,54 millones), a una tasa de interés anual promedio de 2,5% con vencimientos mensuales a partir de 15 de enero de 2015 hasta el 15 de diciembre de 2022; crédito “E” por BRL 454,83 millones (US\$ 139,56 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+1,88% con vencimientos mensuales a partir de 15 de julio de 2015 hasta el 15 de diciembre de 2022; crédito “F” por BRL 12,49 millones (US\$ 3,83 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP con vencimientos mensuales a partir de 15 de julio de 2015 hasta el 15 de diciembre de 2022. Del total de créditos suscritos, al 31 de diciembre de 2016 se han recibido BRL 2.086,68 millones (US\$ 640,26 millones) con una tasa de interés efectiva promedio de 8,14% anual y el saldo adeudado alcanza a BRL 1.768,18 (US\$ 542,54 millones).

El 14 de febrero de 2013 suscribió un contrato por tres créditos de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para el desarrollo de proyectos forestales por un monto total de BRL 19,66 millones (US\$ 6,03 millones) que a continuación se detallan: crédito “A” por BRL 3,93 millones reajustables (US\$ 1,21 millones), a una tasa de interés anual promedio de ECM+2,28% (Encargos da Cesta de Moedas) con vencimientos mensuales a partir de 15 de mayo de 2020 hasta el 15 de abril de 2022; crédito “B” por BRL 9,83 millones (US\$ 3,02 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+2,28% (Taxa de Juros de Longo Prazo) con vencimientos mensuales a partir de 15 de marzo de 2020 hasta el 15 de febrero de 2022; crédito “C” por BRL 5,90 millones (US\$ 1,81 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+3,28% con vencimientos mensuales a partir de 15 de marzo de 2020 hasta el 15 de febrero de 2022. Del total de créditos suscritos, al 31 de diciembre de 2016 se han recibido BRL 7,53 millones (US\$ 2,31 millones).

El 10 de diciembre de 2013 suscribió un contrato por tres créditos de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para el desarrollo de proyectos forestales por un monto total de BRL 39,72 millones (US\$ 12,19 millones) que a continuación se detallan: crédito “A” por BRL 7,94 millones reajustables (US\$ 2,44 millones), a una tasa de interés anual promedio de ECM+2,42% (Encargos da Cesta de Moedas) con vencimientos mensuales a partir de 15 de febrero de 2021 hasta el 15 de enero de 2023; crédito “B” por BRL 19,86 millones (US\$ 6,09 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+2,42% (Taxa de Juros de Longo Prazo) con vencimientos mensuales a partir de 15 de enero de 2021 hasta el 15 de diciembre de 2022; crédito “C” por BRL 11,92 millones (US\$ 3,66 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+3,42% con vencimientos mensuales a partir de 15 de enero de 2021 hasta el 15 de diciembre de 2022. Del total de créditos suscritos, al 31 de diciembre de 2016 se han recibido BRL 11,06 millones (US\$ 3,39 millones).

(14) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Agencia Swedish Export Credit Corporation (EKN) de Suecia: El 20 de diciembre de 2013 suscribió un crédito para el desarrollo del proyecto Guaíba 2 por US\$ 119,16 millones (SEK 626,89 millones y US\$ 21,12 millones) a una tasa de 2,35% anual con amortizaciones de capital semestrales a contar de enero de 2016 hasta julio de 2025. Del total

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

de los montos suscritos, al 31 de diciembre de 2016 se han recibido US\$ 119,16 millones, con una tasa efectiva del 3,46% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 107,48 millones.

(15) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Agencia Finnish Export Credit Ltd. (Finnvera) de Finlandia: El 20 de diciembre de 2013 suscribió un crédito para el desarrollo del proyecto Guaíba 2, de US\$ 220 millones, a una tasa promedio de 2,41% anual con amortizaciones de capital semestrales a contar de junio de 2016 hasta diciembre de 2025. Al 31 de diciembre de 2016 la tasa efectiva es del 3,62% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 198 millones.

(16) En Mayo de 2014, Absormex CMPC Tissue S.A. de CV con Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) de Suecia como prestador y agente, contrajo un crédito por un monto máximo de US\$ 40,80 millones para financiar pagos a proveedores asociados al proyecto de construcción de Máquina Papelera en el estado de Tamaulipas. Cada pago que se realice durante el transcurso del proyecto contemplará una porción de las siguientes monedas y no podrán exceder los siguientes montos totales: US\$ 7 millones, SEK 126 millones y EUR 10 millones. Para cada pago que se realice se devengará una tasa de interés de un 2,37% sobre dólar con pagos semestrales. Al 31 de diciembre de 2016, las obligaciones por esta operación ascienden a US\$ 27,75 millones.

(17) En abril de 2016, Absormex CMPC Tissue S.A. de CV con Scotiabank Inverlat S.A., México, suscribió un crédito en pesos mexicanos por MXN 688,4 millones (US\$ 33,31 millones) a una tasa de interés fija del 5,66% con pago mensual y con amortización de capital al vencimiento el 29 de abril de 2019.

(18) Absormex CMPC Tissue S.A. de CV: En octubre de 2012 suscribió un crédito sindicado por US\$ 80 millones con los bancos The Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. (US\$ 40 millones) y HSBC Bank USA, N.A. (US\$ 40 millones), a un plazo de 3,5 años pagaderos en una cuota al vencimiento el día 4 de abril del 2016 a una tasa de interés aproximado de Libor+1,08% con pago mensual. En octubre de 2015 se efectuó una amortización de capital por MUS\$ 40 millones y en abril de 2016 se amortizó el saldo por MUS\$ 40 millones.

(19) Forsac México S.A. con Scotiabank Chile: En febrero de 2016 contrajo un crédito por MXN 152,96 millones (US\$ 7,40 millones) a una tasa de interés fija de 6,07% (5,77% más 0,3% comisión), con amortización de capital al vencimiento el 12 de febrero de 2019 y pago de intereses en forma semestral.

Empresas CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda suscritos por sus subsidiarias Inversiones CMPC S.A., Protisa Colombia S.A., Melhoramentos CMPC Ltda., CMPC Celulose Riograndense Ltda., Absormex CMPC Tissue S.A. de CV y La Papelera del Plata S.A. (sólo con BancoEstado – Chile), avalados por ella, debe cumplir con algunos indicadores financieros ("covenants") calculados sobre los Estados Financieros consolidados, respecto a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros. Al 31 de diciembre de 2016, estos indicadores se cumplen.

El total del pasivo financiero incluye pasivos garantizados con hipotecas sobre edificios por un importe de MUS\$ 12.762 (MUS\$ 13.111 al 31 de diciembre de 2015 y MUS\$ 13.457 al 1 de enero de 2015).

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

b) Obligaciones con el público (bonos)

(1) Con fecha 29 de octubre de 2009 la sociedad subsidiaria Inversiones CMPC S.A., a través de su agencia en Islas Cayman, emitió un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500 millones, de acuerdo a la *Rule 144 A 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 de 10 años de 2,75%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores BNP Paribas, J.P. Morgan y Santander.

El producto de la emisión fue destinado a pagar parte del precio de la adquisición efectuada por 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 13 de enero de 2011 la sociedad subsidiaria Inversiones CMPC S.A., a través de su agencia en Islas Cayman, emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500 millones, de acuerdo a la *Rule 144 A Regulación S* de la *United States Securities Act* de 1933. El plazo de vencimiento del bono es de 7 años. La tasa de interés de carátula es 4,75% y la tasa efectiva es 4,83%, con un *spread* sobre el bono del tesoro de 7 años de 2,2%. 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 Citigroup Global Markets Inc., Itaú BBA USA Securities Inc. y J.P. Morgan Securities LLC.

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

(3) Con fecha 18 de abril de 2012 la sociedad subsidiaria Inversiones CMPC S.A., a través de su agencia en Islas Cayman, emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500 millones, de acuerdo a la *Rule 144 A 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 de 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 J.P. Morgan Securities LLC.

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

(4) Con fecha 8 de mayo de 2013 la sociedad subsidiaria Inversiones CMPC S.A. a través de su agencia en Islas Cayman, emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500 millones, de acuerdo a la *Rule 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%. La tasa efectiva de colocación es de 4,47% anual, con un *spread* sobre el bono del tesoro de Estados Unidos a 10 años de 2,70%. Los intereses se pagarán semestralmente y el capital se amortiza en una cuota al vencimiento. Actuaron como bancos colocadores Deutsche Bank Securities Inc. y J.P. Morgan Securities LLC.

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

(5) Con fecha 10 de septiembre de 2014 la sociedad subsidiaria Inversiones CMPC S.A. emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500 millones, de acuerdo

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

a la Rule 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%. La tasa efectiva de colocación es de 4,79% anual, con un *spread* sobre el bono del tesoro de Estados Unidos a 10 años de 2,25%. Los intereses se pagarán semestralmente y el capital se amortiza en una cuota al vencimiento. Actuaron como bancos colocadores J.P. Morgan, Mitsubishi UFJ Securities y Santander.

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

(6) Con fecha 24 de marzo de 2009, la sociedad subsidiaria Inversiones CMPC S.A., emitió Bono serie "F" inscrito en el Registro de Valores de la SVS con el N° 570, a un plazo de 21 años, por un monto ascendente a 7 millones de CLF (US\$ 275 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%.

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

(7) Con fecha 21 de abril de 2014, la sociedad subsidiaria Inversiones CMPC S.A., emitió Bono serie "G" inscrito en el Registro de Valores de la SVS con el N° 733 por un monto ascendente a 5 millones de CLF equivalentes a US\$ 197 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.

Estas obligaciones contemplan el cumplimiento de algunos índices financieros (*covenants*) calculados sobre los Estados Financieros de Empresas CMPC S.A. y subsidiarias, que al cierre del presente ejercicio 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, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *interest rate swap* con el Banco BBVA - Chile para cubrir el 100% de un crédito por US\$ 17 millones. Mediante este contrato se cambió la tasa Libor 180 días + 0,65% a una tasa fija en dólares estadounidenses de 2,20%. Al 31 de diciembre de 2016 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, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco BBVA - Chile que redenominó quinientas mil unidades de fomento (CLF) del bono serie G registro N° 733 emitido por 5 millones de CLF a un pasivo por US\$ 18,91 millones con una tasa de interés fija de 3,50% para el derecho en CLF y de 4,18% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2016 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, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco BBVA - Chile que redenominó quinientas mil unidades de fomento (CLF) del bono serie G registro N° 733 emitido por 5 millones de CLF a un pasivo por US\$ 18,93 millones con una tasa de interés fija de 3,50% para el derecho en CLF y de 4,20% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2016 el valor razonable de este

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

contrato se presenta en Otros activos financieros – no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(4) Con fecha 31 de mayo de 2016, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Santander - Chile que redenominó un millón de unidades de fomento (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 4,3% para el derecho en CLF y de 4,99% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2016 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, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Santander - Chile que redenominó un millón de unidades de fomento (CLF) del bono serie G registro N° 733 emitido por 5 millones de CLF a un pasivo por US\$ 37,40 millones con una tasa de interés fija de 3,50% para el derecho en CLF y de 4,37% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2016 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, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco de Chile que redenominó un millón doscientas mil unidades de fomento (CLF) del bono serie G registro N° 733 emitido por 5 millones de CLF a un pasivo por US\$ 50,61 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en CLF y de 4,50% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2016 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros – no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(7) Con fecha 4 de agosto de 2014, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco BCI - Chile que redenominó un millón doscientas mil unidades de fomento (CLF) del bono serie G registro N° 733 emitido por 5 millones de CLF a un pasivo por US\$ 50,60 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en CLF y de 4,52% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2016 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros – no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(8) Con fecha 11 de diciembre de 2013, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Santander - Chile que redenominó un millón doscientos treinta y siete mil unidades de fomento (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 4,3% para el derecho en CLF y de 5,06% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2016 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros – no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(9) Con fecha 10 de diciembre de 2013, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Santander - Chile que redenominó un millón ciento cuarenta y tres mil unidades de fomento (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 4,3% para el derecho en CLF y de 5,06% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2016 el valor

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros – no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(10) Con fecha 2 de diciembre de 2013, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco BBVA - Chile que redenominó un millón ciento veinte mil unidades de fomento (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 4,3% para el derecho en CLF y de 5,15% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2016 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 2015 la subsidiaria Melhoramentos CMPC Ltda., suscribió un contrato *cross currency swap* con el J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Brasil, para cubrir el 100% de un crédito por US\$ 35 millones. Mediante este contrato se cambió la tasa Libor a 180 días + 0,83% a una tasa en reales equivalente a un 99,3% de la tasa CDI y se redenominó la deuda a reales. Al 31 de diciembre de 2016 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros – corriente con tratamiento contable de cobertura de flujo de efectivo.

(2) A contar del año 2014 la subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. ha suscrito contratos *cross currency swap* para cubrir créditos en reales (BRL), con el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social – BNDES, cuyo saldo actual es de BRL 1.078,16 millones (US\$ 332,13 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 J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil. Al 31 de diciembre de 2016 los valores razonables de estos contratos se presentan en Otros activos financieros – corriente y en Otros pasivos financieros no corriente, en función de los plazos de vencimiento, con tratamiento contable de cobertura de flujo de efectivo.

(3) En agosto de 2014 la subsidiaria Protisa Colombia S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco BBVA - Chile, para cubrir el 92% de un crédito por US\$ 38 millones. Mediante este contrato se cambió la tasa Libor a 180 días + 0,834% a una tasa fija en pesos colombianos de un 5,74% y se redenominó la deuda a pesos colombianos. Al 31 de diciembre de 2016 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros – corriente con tratamiento contable de cobertura de flujo de efectivo.

(4) En julio de 2014 la subsidiaria Drypers Andina S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Santander - Chile, para cubrir el 100% de un crédito por US\$ 25 millones. Mediante este contrato se cambió la tasa Libor a 180 días + 1,06% a una tasa fija en pesos colombianos de un 5,88% y se redenominó la deuda a pesos colombianos. Con fecha 22 de junio de 2016 se liquidó anticipadamente este contrato.

(5) En mayo de 2013 la subsidiaria Absormex CMPC Tissue S.A. de CV suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco HSBC - México, para cubrir el 62,5% de un crédito por US\$ 40 millones. Mediante este contrato se cambió la tasa Libor a 180 días + 1,08% a una tasa TIIE + 0,05% y se redenominó la deuda a pesos mexicanos. En octubre de 2015 se efectuó una amortización de capital por US\$ 20 millones. En abril de 2016 se liquidó este contrato.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(6) En mayo de 2013 la subsidiaria Absormex CMPC Tissue S.A. de CV suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco BBVA Bancomer - México, para cubrir el 62,5% de un crédito por US\$ 40 millones. Mediante este contrato se cambió la tasa Libor a 180 días + 1,08% a una tasa TIIE + 0,05% y se redenominó la deuda a pesos mexicanos. En octubre de 2015 se efectuó una amortización de capital por US\$ 20 millones. En abril de 2016 se liquidó este contrato.

e) Compromisos financieros

CMPC mantiene una política de liquidez, cuyo objetivo es que el nivel de endeudamiento no ponga en riesgo su capacidad de pagar obligaciones, generando un rendimiento adecuado para sus inversionistas.

Actualmente, las subsidiarias Inversiones CMPC S.A., Protisa Colombia S.A., Melhoramentos CMPC Ltda. (sólo con banco BNDES), CMPC Celulose Riograndense Ltda. y Absormex CMPC Tissue S.A. de CV (sólo con Nordea Bank AB) mantienen algunos instrumentos de deuda, en los cuales Empresas CMPC S.A., al actuar como garante, se encuentra sujeto al cumplimiento de ciertas obligaciones financieras (o *covenants*).

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El estado de cumplimiento de los *covenants* a los que está sujeto Empresas CMPC S.A. es el siguiente:

Subsidiaria deudora	Acreedor / Representante acreedores	Tipo de deuda / Monto	Covenants (1)	Condición	31/12/2016	31/12/2015	01/01/2015
Inversiones CMPC S.A.	Banco Santander - España (Agencia Swedish Export Credit Corporation - Suecia)	Préstamo bancario por MUS\$ 16.727	Deuda financiera con terceros/ Patrimonio	Menor o igual a 0,8 veces	0,53 veces	0,52 veces	0,56 veces
			Cobertura Gastos financieros últimos doce meses móviles	Mayor o igual a 3,25 veces	4,66 veces	5,94 veces	5,31 veces
			Patrimonio	Mayor o igual a 71,58 millones de unidades de fomento más el 85% de los nuevos aumentos de capital (MUS\$ 3.414.774 en 2016 y MUS\$ 3.184.809 al 31/12/2015 y MUS\$ 3.506.882 al 01/01/15)	199,4 millones de unidades de fomento (MUS\$ 7.846.361)	216,0 millones de unidades de fomento (MUS\$ 7.802.124)	198,6 millones de unidades de fomento (MUS\$ 8.060.707)
	Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público. Bono serie F por 7 millones unidades de fomento (MUS\$ 275.495)	Deuda financiera con terceros/ Patrimonio	Menor o igual a 0,8 veces	0,53 veces	0,52 veces	0,56 veces
			Mantener sus activos fijos (cuenta "Propiedades, Planta y Equipo") y activos biológicos en el sector forestal, celulosa, papeles y productos de papel	Al menos el 70,00%	100,00%	100,00%	100,00%
		Obligaciones con el público. Bono serie G por 5 millones unidades de fomento (MUS\$ 196.782)	Deuda financiera con terceros/ Patrimonio	Menor o igual a 0,8 veces	0,53 veces	0,52 veces	0,56 veces
Drypers Andina S.A.	BancoEstado - Chile	Préstamo bancario por MUS\$ 25.000	Deuda financiera con terceros/ Patrimonio	Menor o igual a 0,8 veces	Pagado	0,52 veces	0,56 veces
			Cobertura Gastos financieros últimos doce meses móviles	Mayor o igual a 3,25 veces	Pagado	5,94 veces	5,31 veces
Protisa Colombia S.A.	Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos	Préstamo bancario por MUS\$ 38.000	Deuda financiera con terceros/ Patrimonio	Menor o igual a 0,8 veces	0,53 veces	0,52 veces	0,56 veces
			Cobertura Gastos financieros últimos doce meses móviles	Mayor o igual a 3,25 veces	4,66 veces	5,94 veces	5,31 veces
			Patrimonio	Mayor o igual a 71,58 millones de unidades de fomento más el 85% de los nuevos aumentos de capital (MUS\$ 3.414.774 en 2016 y MUS\$ 3.184.809 al 31/12/2015 y MUS\$ 3.506.882 al 01/01/15)	199,4 millones de unidades de fomento (MUS\$ 7.846.361)	216,0 millones de unidades de fomento (MUS\$ 7.802.124)	198,6 millones de unidades de fomento (MUS\$ 8.060.707)

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Subsidiaria deudora	Acreeedor / Representante acreedores	Tipo de deuda / Monto	Covenants (1)	Condición	31/12/2016	31/12/2015	01/01/2015
Melhoramentos CMPC Ltda.	Banco BNDES - Brasil	Préstamos bancarios por MUS\$ 11.688	Deuda financiera / Patrimonio Cobertura Gastos financieros últimos doce meses móviles	Menor o igual a 0,8 veces Mayor o igual a 3,25 veces	0,53 veces 4,66 veces	0,52 veces 5,94 veces	0,56 veces 5,31 veces
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Banco BNDES - Brasil	Préstamos bancarios por MUS\$ 561.649	Deuda financiera con terceros/ Patrimonio Cobertura Gastos financieros últimos doce meses móviles	Menor o igual a 0,8 veces Mayor o igual a 3,25 veces	0,53 veces 4,66 veces	0,52 veces 5,94 veces	0,56 veces 5,31 veces
			Deuda financiera con terceros/ Patrimonio Cobertura Gastos financieros últimos doce meses móviles	Menor o igual a 0,8 veces Mayor o igual a 3,25 veces	0,53 veces 4,66 veces	0,52 veces 5,94 veces	0,56 veces 5,31 veces
	Banco Santander - España y Nordea Bank AB Plc (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	Préstamo bancario por MUS\$ 107.482	Deuda financiera con terceros/ Patrimonio Cobertura Gastos financieros últimos doce meses móviles	Menor o igual a 0,8 veces Mayor o igual a 3,25 veces	0,53 veces 4,66 veces	0,52 veces 5,94 veces	0,56 veces 5,31 veces
			Patrimonio	Mayor o igual a 71,58 millones de unidades de fomento más el 85% de los nuevos aumentos de capital (MUS\$ 3.414.774 en 2016 y MUS\$ 3.184.809 al 31/12/2015 y MUS\$ 3.506.882 al 01/01/15)	199,4 millones de unidades de fomento (MUS\$ 7.846.361)	216,0 millones de unidades de fomento (MUS\$ 7.802.124)	198,6 millones de unidades de fomento (MUS\$ 8.060.707)
			Deuda financiera con terceros/ Patrimonio Cobertura Gastos financieros últimos doce meses móviles	Menor o igual a 0,8 veces Mayor o igual a 3,25 veces	0,53 veces 4,66 veces	0,52 veces 5,94 veces	0,56 veces 5,31 veces
	Banco Santander - España y Nordea Bank AB plc (Agencia Finnish Export Credit Ltd.)- Finlandia	Préstamo bancario por MUS\$ 198.000	Deuda financiera con terceros/ Patrimonio Cobertura Gastos financieros últimos doce meses móviles	Menor o igual a 0,8 veces Mayor o igual a 3,25 veces	0,53 veces 4,66 veces	0,52 veces 5,94 veces	0,56 veces 5,31 veces
			Patrimonio	Mayor o igual a 71,58 millones de unidades de fomento más el 85% de los nuevos aumentos de capital (MUS\$ 3.414.774 en 2016 y MUS\$ 3.184.809 al 31/12/2015 y MUS\$ 3.506.882 al 01/01/15)	199,4 millones de unidades de fomento (MUS\$ 7.846.361)	216,0 millones de unidades de fomento (MUS\$ 7.802.124)	198,6 millones de unidades de fomento (MUS\$ 8.060.707)
			Deuda financiera con terceros/ Patrimonio Cobertura Gastos financieros últimos doce meses móviles	Menor o igual a 0,8 veces Mayor o igual a 3,25 veces	0,53 veces 4,66 veces	0,52 veces 5,94 veces	0,56 veces 5,31 veces
Absormex CMPC Tissue S.A. de CV	Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. y HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	Préstamos bancarios por MUS\$ 40.000	Deuda financiera con terceros/ Patrimonio Cobertura Gastos financieros últimos doce meses móviles	Menor o igual a 0,8 veces Mayor o igual a 3,25 veces	Pagado Pagado	0,52 veces 5,94 veces	0,56 veces 5,31 veces
			Patrimonio	Mayor o igual a 71,58 millones de unidades de fomento más el 85% de los nuevos aumentos de capital (MUS\$ 3.414.774 en 2016 y MUS\$ 3.184.809 al 31/12/2015 y MUS\$ 3.506.882 al 01/01/15)	199,4 millones de unidades de fomento (MUS\$ 7.846.361)	216,0 millones de unidades de fomento (MUS\$ 7.802.124)	198,6 millones de unidades de fomento (MUS\$ 8.060.707)
			Deuda financiera con terceros/ Patrimonio Cobertura Gastos financieros últimos doce meses móviles	Menor o igual a 0,8 veces Mayor o igual a 3,25 veces	0,53 veces 4,66 veces	0,52 veces 5,94 veces	0,56 veces 5,31 veces
	Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	Préstamo bancario por MUS\$ 27.745	Deuda financiera con terceros/ Patrimonio Cobertura Gastos financieros últimos doce meses móviles	Menor o igual a 0,8 veces Mayor o igual a 3,25 veces	0,53 veces 4,66 veces	0,52 veces 5,94 veces	0,56 veces 5,31 veces
			Patrimonio	Mayor o igual a 71,58 millones de unidades de fomento más el 85% de los nuevos aumentos de capital (MUS\$ 3.414.774 en 2016 y MUS\$ 3.184.809 al 31/12/2015 y MUS\$ 3.506.882 al 01/01/15)	199,4 millones de unidades de fomento (MUS\$ 7.846.361)	216,0 millones de unidades de fomento (MUS\$ 7.802.124)	198,6 millones de unidades de fomento (MUS\$ 8.060.707)
			Deuda financiera con terceros/ Patrimonio Cobertura Gastos financieros últimos doce meses móviles	Menor o igual a 0,8 veces Mayor o igual a 3,25 veces	0,53 veces 4,66 veces	0,52 veces 5,94 veces	0,56 veces 5,31 veces

(1) La determinación de la Deuda financiera con terceros, del Patrimonio y de la Cobertura de gastos financieros se detallan en los puntos 1 y 2 siguientes.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los *covenants* a los que está sujeto Empresas CMPC S.A. y sus respectivos cálculos (con las cuentas y saldos vigentes al 31 de diciembre de 2016, 31 de diciembre de 2015 y al 1 de enero de 2015), son los que se detallan a continuación:

1.- Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos), menor o igual a 0,8 veces

Para el cálculo de esta restricción se toman las siguientes cuentas:

	31/12/2016	31/12/2015	01/01/2015
Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos), menor o igual a 0,8 veces	MUS\$	MUS\$	MUS\$
i) Deuda financiera con terceros:			
Préstamos que devengan intereses – corriente (nota 23)	352.149	218.167	477.008
Préstamos que devengan intereses – no corriente (nota 23)	3.835.890	3.774.870	4.073.635
Pasivos de cobertura asociados con instrumentos de deuda corriente (nota 23)	458	2.278	768
Pasivos de cobertura asociados con instrumentos de deuda no corriente (nota 23)	49.913	133.516	32.655
Menos: Otras obligaciones (nota 23)	(33.520)	(35.162)	(36.725)
Valor de mercado operaciones Swaps y Cross Currency Swaps (notas 9 y 23)	-	442	(39.165)
Activos de cobertura asociados con instrumentos de deuda corriente (nota 9)	(21.512)	(12.969)	0
Activos de cobertura asociados con instrumentos de deuda no corriente (nota 9)	(14.390)	(29.098)	(17.153)
Total Deuda financiera con terceros	4.168.988	4.052.044	4.491.023
ii) Patrimonio (ajustado según contratos):			
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (Estado de Situación Financiera Clasificado)	7.973.228	7.923.935	8.200.458
Menos: Activos intangibles distintos de la plusvalía (Estado de Situación Financiera Clasificado)	(14.466)	(14.559)	(15.696)
Plusvalía (Estado de Situación Financiera Clasificado)	(112.401)	(107.252)	(124.055)
Total Patrimonio (ajustado según contratos)	7.846.361	7.802.124	8.060.707
Deuda Financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	0,53	0,52	0,56

El límite de este *covenant* es 0,80 y por lo tanto se cumple.

2.- Cobertura Gastos financieros últimos 12 meses móviles mayor o igual a 3,25 veces

	31/12/2016	31/12/2015	01/01/2015
Cobertura Gastos financieros últimos 12 meses móviles mayor o igual a 3,25 veces	MUS\$	MUS\$	MUS\$
i) Ebitda* (últimos 12 meses móviles):			
Ingresos de actividades ordinarias (Estado de Resultados por Función)	4.865.737	4.841.141	4.837.121
Costo de ventas (Estado de Resultados por Función)	(4.008.725)	(3.805.649)	(3.826.898)
Más: Gastos de depreciación y amortización (nota 38)	437.904	373.685	350.586
Costo de formación de plantaciones cosechadas (nota 14)	130.575	117.501	85.274
Mayor costo de la parte cosechada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (nota 14)	210.982	197.082	204.790
Menos: Costos de distribución (Estado de Resultados por Función)	(232.402)	(222.871)	(239.553)
Gastos de administración (Estado de Resultados por Función)	(231.643)	(207.910)	(222.263)
Otros gastos, por función (Estado de Resultados por Función)	(206.220)	(193.972)	(202.943)
Total Ebitda últimos doce meses móviles	966.208	1.099.007	986.114
ii) Dividendos Asociados: Dividendos recibidos clasificados como inversión (Estado de Flujos de Efectivo Directo)	-	-	-
iii) Ingresos financieros (Estado de Resultados por Función)	9.977	11.059	20.422
iv) Costos financieros (Estado de Resultados por Función)	209.430	187.032	189.521
Cobertura Gastos financieros últimos 12 meses móviles ((i+ii+iii)/iv)	4,66	5,94	5,31

El límite de este *covenant* es 3,25 y por lo tanto se cumple.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

3.- Patrimonio (ajustado según contratos) mayor o igual a CLF 71.580.000

	31/12/2016	31/12/2015	01/01/2015
Patrimonio (ajustado según contratos) mayor o igual a CLF 71.580.000	MUS\$	MUS\$	MUS\$
i) Patrimonio (ajustado según contratos), exigido, expresado en miles de dólares:			
Valor de la Unidad de Fomento (CLF) en miles de dólares, a la fecha de cierre	0,0393	0,0361	0,0406
Patrimonio (ajustado según contratos), exigido, expresado en miles de dólares	2.813.229	2.583.263	2.905.328
Patrimonio (ajustado según contratos), más 85% de nuevos aumentos de capital, exigido, expresado en miles de dólares	3.414.774	3.184.809	3.506.882
ii) Patrimonio (ajustado según contratos) :			
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (Estado de Situación Financiera Clasificado)	7.973.228	7.923.935	8.200.458
Menos: Activos intangibles distintos de la plusvalía (Estado de Situación Financiera Clasificado)	(14.466)	(14.559)	(15.696)
Plusvalía (Estado de Situación Financiera Clasificado)	(112.401)	(107.252)	(124.055)
Total patrimonio (ajustado según contratos), a la fecha de cierre, superior al exigido	7.846.361	7.802.124	8.060.707

4.- Activos fijos (Propiedades, planta y equipo) y activos biológicos

Empresas CMPC está sujeta a mantener al menos el 70% del total de sus activos fijos (cuenta “Propiedades, Planta y Equipo”) y activos biológicos en el sector forestal, celulosa, papeles y productos de papel. Al 31 de diciembre de 2016, 31 de diciembre de 2015 y al 1 de enero de 2015, el 100% de los activos fijos y activos biológicos de la Compañía se encontraban en los sectores mencionados anteriormente.

f) Valor razonable de Préstamos que devengan intereses

Considerando que el plazo promedio de la deuda consolidada de CMPC es de 5,7 años y que la tasa promedio que hoy devengan esos préstamos es de un 4,2% anual, la administración de CMPC considera que la Compañía podría financiar sus operaciones con pasivos, en forma y a condiciones de mercado similares a las pactadas en sus actuales pasivos financieros, por lo que determinó que el valor razonable de los pasivos financieros es aproximadamente ($\pm 1\%$) o equivalente a su valor de costo amortizado registrado contablemente.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

g) Vencimiento de flujos contratados

A continuación se presenta análisis de liquidación de Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes registrados al 31 de diciembre de 2016, 31 de diciembre de 2015 y al 01 de enero de 2015, expresados en sus montos finales a las fechas respectivas de pago:

	Valor libro MUS\$	Vencimiento de flujos contratados					Total MUS\$
		Hasta 90 días	91 días hasta a 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo al 31 de diciembre de 2016							
Pasivos financieros							
Préstamos bancarios	1.133.320	117.700	249.574	394.373	314.500	261.209	1.337.356
Obligaciones con el público	2.977.065	29.611	111.439	1.231.162	173.349	2.317.965	3.863.526
Arrendamientos financieros	77.654	1.869	5.172	9.331	4.283	59.982	80.637
Pasivos de cobertura	83.995	983	2.434	6.792	6.817	69.105	86.131
Total	4.272.034	150.163	368.619	1.641.658	498.949	2.708.261	5.367.650

	Valor libro MUS\$	Vencimiento de flujos contratados					Total MUS\$
		Hasta 90 días	91 días hasta a 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo al 31 de diciembre de 2015							
Pasivos financieros							
Préstamos bancarios	1.010.981	94.823	95.846	425.780	323.704	216.363	1.156.516
Obligaciones con el público	2.933.003	23.750	115.760	767.145	685.582	2.334.450	3.926.687
Arrendamientos financieros	49.053	782	5.919	6.823	11.642	28.273	53.439
Swaps y Cross currency swaps	442	702	2.106	-	-	-	2.808
Forwards de moneda extranjera	131	131	-	-	-	-	131
Pasivos de cobertura	200.883	8.473	36.970	61.425	8.248	151.516	266.632
Total	4.194.493	128.661	256.601	1.261.173	1.029.176	2.730.602	5.406.213

	Valor libro MUS\$	Vencimiento de flujos contratados					Total MUS\$
		Hasta 90 días	91 días hasta a 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo al 1 de enero de 2015							
Pasivos financieros							
Préstamos bancarios	1.220.531	89.784	56.078	786.938	120.507	250.907	1.304.214
Obligaciones con el público	3.268.484	315.870	100.504	283.019	1.232.082	2.498.130	4.429.605
Arrendamientos financieros	61.628	518	4.942	6.936	25.494	28.987	66.877
Swaps y Cross currency swaps	4.387	3.259	2.808	3.744	-	-	9.811
Forwards de moneda extranjera	2.748	2.489	259	-	-	-	2.748
Pasivos de cobertura	85.855	13.252	24.696	52.064	12.971	28.454	131.437
Total	4.643.633	425.172	189.287	1.132.701	1.391.054	2.806.478	5.944.692

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.

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 la NIIF 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:

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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 pasivos financieros y de cobertura que son medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2016, 31 de diciembre de 2015 y al 1 de enero de 2015:

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Jerarquía utilizada para determinar el valor razonable		
	Nivel I	Nivel II	Nivel III
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de diciembre de 2016			
Pasivos de cobertura	-	83.995	-
Total pasivos financieros a valor razonable	-	83.995	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015			
Operaciones <i>swaps</i> de tasa de interés	-	442	-
Operaciones <i>forwards</i> de monedas	-	131	-
Pasivos de cobertura	-	200.883	-
Total pasivos financieros a valor razonable	-	201.456	-
Saldo al 1 de enero de 2015			
Operaciones <i>swaps</i> de tasa de interés	-	4.387	-
Operaciones <i>forwards</i> de monedas	-	2.748	-
Pasivos de cobertura	-	85.855	-
Total pasivos financieros a valor razonable	-	92.990	-

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

Saldo al 31 de diciembre de 2016		Cuentas por pagar comerciales y otras expuestas al riesgo de liquidez				
Tipo Acreedor	Moneda	Hasta un mes	Más de uno hasta tres meses	Más de tres hasta doce meses	Total	Tipo de amortización
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Proveedores	CLP	204.948	12.285	23	217.256	Mensual
Proveedores	CLF	3.679	658	-	4.337	Mensual
Proveedores	US\$	146.473	21.999	6.979	175.451	Mensual
Proveedores	EUR	18.056	2.468	8.406	28.930	Mensual
Proveedores	ARS	18.007	72	1	18.080	Mensual
Proveedores	MXN	13.413	500	-	13.913	Mensual
Proveedores	SEK	2.629	-	78	2.707	Mensual
Proveedores	COP	4.829	584	-	5.413	Mensual
Proveedores	BRL	74.174	22.935	11.274	108.383	Mensual
Proveedores	PEN	13.513	2.124	108	15.745	Mensual
Proveedores	UYU	4.100	32	-	4.132	Mensual
Proveedores	GBP	685	-	-	685	Mensual
Documentos por pagar	ARS	9.875	4	-	9.879	Mensual
Otros por pagar	CLP	19.180	6.844	-	26.024	Mensual
Otros por pagar	US\$	1.349	80	-	1.429	Mensual
Otros por pagar	ARS	8.048	-	-	8.048	Mensual
Otros por pagar	MXN	2.063	-	-	2.063	Mensual
Otros por pagar	COP	2.253	-	-	2.253	Mensual
Otros por pagar	BRL	9.967	-	-	9.967	Mensual
Otros por pagar	PEN	2.046	-	-	2.046	Mensual
Otros por pagar	UYU	705	-	-	705	Mensual
Total		559.992	70.585	26.869	657.446	

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Saldo al 31 de diciembre de 2015

		Cuentas por pagar comerciales y otras expuestas al riesgo de liquidez				
Tipo Acreedor	Moneda	Hasta un mes	Más de uno hasta tres meses	Más de tres hasta doce meses	Total	Tipo de amortización
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Proveedores	CLP	176.095	12.449	23	188.567	Mensual
Proveedores	CLF	2.640	-	-	2.640	Mensual
Proveedores	US\$	227.022	33.107	12.858	272.987	Mensual
Proveedores	EUR	10.841	297	16.586	27.724	Mensual
Proveedores	ARS	13.649	3.668	6	17.323	Mensual
Proveedores	MXN	18.033	759	2	18.794	Mensual
Proveedores	SEK	3.482	3	3.061	6.546	Mensual
Proveedores	COP	4.560	294	-	4.854	Mensual
Proveedores	BRL	25.246	14.145	9.611	49.002	Mensual
Proveedores	PEN	11.647	1.898	117	13.662	Mensual
Proveedores	UYU	3.023	33	-	3.056	Mensual
Proveedores	GBP	128	-	-	128	Mensual
Documentos por pagar	ARS	7.145	137	-	7.282	Mensual
Otros por pagar	CLP	28.270	-	-	28.270	Mensual
Otros por pagar	US\$	472	-	-	472	Mensual
Otros por pagar	ARS	6.124	-	-	6.124	Mensual
Otros por pagar	MXN	1.981	-	-	1.981	Mensual
Otros por pagar	COP	1.161	-	-	1.161	Mensual
Otros por pagar	BRL	18.344	-	-	18.344	Mensual
Otros por pagar	PEN	3.485	-	-	3.485	Mensual
Otros por pagar	UYU	652	-	-	652	Mensual
Total		564.000	66.790	42.264	673.054	

Saldo al 1 de enero de 2015

		Cuentas por pagar comerciales y otras expuestas al riesgo de liquidez				
Tipo Acreedor	Moneda	Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Total	Tipo de amortización
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Proveedores	CLP	198.884	15.447	1.188	215.519	Mensual
Proveedores	CLF	1.545	-	-	1.545	Mensual
Proveedores	US\$	146.062	15.429	9.724	171.215	Mensual
Proveedores	EUR	9.766	353	3.544	13.663	Mensual
Proveedores	ARS	19.357	45	32	19.434	Mensual
Proveedores	MXN	15.641	6.852	215	22.708	Mensual
Proveedores	SEK	7.293	-	10.323	17.616	Mensual
Proveedores	COP	5.331	-	-	5.331	Mensual
Proveedores	BRL	37.782	14.656	25.286	77.724	Mensual
Proveedores	PEN	18.663	1.550	158	20.371	Mensual
Proveedores	UYU	2.993	-	-	2.993	Mensual
Proveedores	GBP	49	-	-	49	Mensual
Documentos por pagar	ARS	13.751	367	-	14.118	Mensual
Otros por pagar	CLP	27.014	589	125	27.728	Mensual
Otros por pagar	US\$	1.703	-	208	1.911	Mensual
Otros por pagar	EUR	7	-	-	7	Mensual
Otros por pagar	ARS	7.279	-	-	7.279	Mensual
Otros por pagar	MXN	4.357	-	-	4.357	Mensual
Otros por pagar	COP	2.059	-	-	2.059	Mensual
Otros por pagar	BRL	18.893	-	-	18.893	Mensual
Otros por pagar	PEN	3.470	-	-	3.470	Mensual
Otros por pagar	UYU	613	-	-	613	Mensual
Total		542.512	55.288	50.803	648.603	

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

	Saldos al 31 de diciembre de 2016				Saldos al 31 de diciembre de 2015				Saldos al 1 de enero de 2015			
	Bienes	Servicios	Otros	Total	Bienes	Servicios	Otros	Total	Bienes	Servicios	Otros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cuentas comerciales con pagos al día												
Hasta 30 días	217.919	224.313	60.052	502.284	227.546	248.373	62.088	538.007	245.419	189.818	71.341	506.578
Entre 31 y 60 días	40.711	11.742	109	52.562	39.292	4.847	110	44.249	32.820	4.168	1.334	38.322
Entre 61 y 90 días	16.161	1.687	175	18.023	21.108	1.426	7	22.541	15.721	999	246	16.966
Entre 91 y 120 días	2.905	5	1	2.911	1.494	7	-	1.501	2.792	16	34	2.842
Entre 121 y 365 días	21.971	1.423	564	23.958	40.377	386	-	40.763	41.446	5.260	1.255	47.961
Total	299.667	239.170	60.901	599.738	329.817	255.039	62.205	647.061	338.198	200.261	74.210	612.669
Periodo promedio de pago en días	32	18	16	25	38	16	15	27	36	19	18	28

	Saldos al 31 de diciembre de 2016				Saldos al 31 de diciembre de 2015				Saldos al 1 de enero de 2015			
	Bienes	Servicios	Otros	Total	Bienes	Servicios	Otros	Total	Bienes	Servicios	Otros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cuentas comerciales con pagos vencidos												
Hasta 30 días	23.889	22.161	457	46.507	9.732	8.421	543	18.696	18.426	10.336	223	28.985
Entre 31 y 60 días	2.887	2.239	13	5.139	4.004	1.341	-	5.345	2.107	1.596	29	3.732
Entre 61 y 90 días	870	1.375	2	2.247	511	244	-	755	1.148	338	1	1.487
Entre 91 y 120 días	771	218	-	989	138	116	-	254	105	45	7	157
Entre 121 y 180 días	310	176	749	1.235	282	186	-	468	286	81	3	370
Más de 180 días	598	880	113	1.591	209	266	-	475	1.017	178	8	1.203
Total	29.325	27.049	1.334	57.708	14.876	10.574	543	25.993	23.089	12.574	271	35.934
Periodo promedio de pago en días	23	22	81	24	28	23	15	26	22	21	22	22

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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 25 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes al cierre de cada ejercicio se detallan a continuación:

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por pagar	Saldos pendientes			Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/12/2016 MUS\$	31/12/2015 MUS\$	01/01/2015 MUS\$			
Pasivo corriente										
96.722.460-k	Metrogas S.A.	Director común (1)	Chile	Compra de gas	-	5.242	1.592	CLP	30 días	Monetaria
93.628.000-5	Molibdenos y Metales S.A.	Director común (1)	Chile	Compra de productos	-	-	79	CLP	60 días	Monetaria
Extranjera	Arauco Argentina S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Argentina	Compra de celulosa	2.699	878	1.620	US\$	60 días	Monetaria
96.959.030-1	Puerto Lirquén S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	538	1.305	13	CLP	30 días	Monetaria
99.520.000-7	Cía. de Petróleos de Chile S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra combustible	421	680	953	CLP	60 días	Monetaria
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de electricidad	407	113	124	US\$	30 días	Monetaria
92.580.000-7	Entel S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	195	84	226	CLP	60 días	Monetaria
91.806.000-6	Abastecedora de Combustibles S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de gas	121	111	207	CLP	30 días	Monetaria
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	108	88	139	CLP	60 días	Monetaria
99.301.000-6	Seguros Vida Security Previsión S.A.	Director común	Chile	Compra de seguros	55	138	129	CLP	30 días	Monetaria
96.656.410-5	BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	44	-	-	CLP	30 días	Monetaria
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	39	21	18	CLP	60 días	Monetaria
96.657.900-5	Consortio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Asociada	Chile	Compra de servicios	29	39	17	CLP	30 días	Monetaria
76.375.778-1	Desarrollo Inmobiliario Lirquén S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	7	-	-	CLP	30 días	Monetaria
97.080.000-k	Banco BICE	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	6	-	-	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	Entel Perú S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Perú	Compra de productos	6	1	-	PEN	30 días	Monetaria
79.874.200-0	Vía Limpia S.P.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de productos	2	1	-	CLP	30 días	Monetaria
76.218.856-2	Colbún Transmisión S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de productos	1	3	-	CLP	30 días	Monetaria
70.360.100-6	Asociación Chilena de Seguridad	Director/Ejecutivo Principal común (2)	Chile	Compra de seguros	-	255	289	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	Americatel Perú S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Perú	Compra de productos	-	1	-	PEN	30 días	Monetaria
96.560.720-K	Portuaria Lirquén S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	-	3	-	US\$	30 días	Monetaria
Extranjera	Lima Gas S.A.	Director común (3)	Perú	Compra de productos	-	18	-	PEN	30 días	Monetaria
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de seguros	-	89	-	CLP	30 días	Monetaria
Total					4.678	9.070	5.406			

(1): Director común en Empresas CMPC S.A. hasta el 29 de abril de 2016

(2): Ejecutivo Principal común hasta el 30 de junio de 2016

(3): Director común en CMPC Tissue S.A. hasta el 29 de abril de 2016

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 26 - PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

26.1. El detalle de los montos provisionados son los siguientes:

Provisiones	31/12/2016	31/12/2015	01/01/2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente			
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	149.322	4.609	4.043
Total	149.322	4.609	4.043
No corriente			
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	20.308	36.765	23.014
Total	20.308	36.765	23.014

Las provisiones por juicios - corriente y no corriente corresponden a estimaciones realizadas de acuerdo a la política que al respecto acordara el Directorio de CMPC, destinadas a cubrir eventuales efectos que pudieren derivar de la resolución de juicios en que se encuentra involucrada la Compañía. Dichos juicios derivan de transacciones que forman parte del curso normal de los negocios de 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 la NIC 37, párrafo 92, si bien se indican los montos provisionados en relación a estos juicios, no se expone mayor detalle de los mismos, al cierre de estos estados financieros.

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

	31/12/2016	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$
Corriente		
Saldo inicial	4.609	4.043
Incrementos del periodo	146.058	2.261
Provisión utilizada	(577)	(8.535)
Traspaso desde (a) Otras provisiones a largo plazo	26	8.175
Reverso de provisiones	-	(15)
Disminución por diferencias de cambio	(794)	(1.320)
Saldo final	149.322	4.609
No corriente		
Saldo inicial	36.765	23.014
Incrementos del periodo	1.633	24.684
Provisión utilizada	(203)	-
Juicios laborales con cargo a Fibria S.A. (CMPC Celulose Riograndense Ltda.)	2.335	-
Juicios varios con cargo a Melpaper S.A. (Melhoramentos CMPC Ltda.)	(979)	(608)
Traspaso (a) desde Otras provisiones a corto plazo	(26)	(8.175)
Reverso de provisiones por actualización de contingencias	(20.000)	-
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	783	(2.150)
Saldo final	20.308	36.765

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Considerando las opiniones de los abogados de la Compañía, CMPC ha constituido provisiones en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 por MUS\$ 147.691 (MUS\$ 26.945 al 31 de diciembre de 2015), para cubrir los eventuales desembolsos que pudieran ocasionar estas contingencias, cuyos efectos fueron reconocidos como gastos del ejercicio en Otras ganancias (pérdidas).

26.2. 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, 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. El valor asignado para estos fines es de MUS\$ 12.762. 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 la sociedad subsidiaria 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 la sociedad subsidiaria Inversiones CMPC S.A.

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.

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

(4) Cumplimiento por parte de Forsac Perú S.A. del contrato de arrendamiento financiero sobre maquinaria que esta empresa suscribió con el Banco de Crédito de Perú.

(5) Cumplimiento por parte de Protisa Colombia S.A. (subsidiaria en Colombia), del crédito que esta empresa suscribió con el Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd.

(6) Cumplimiento por parte de Melhoramentos CMPC Ltda. (subsidiaria en Brasil), del crédito que esta empresa suscribió con el Banco J.P. Morgan S.A. de Brasil.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

c) Restricciones

Empresas CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda suscritos por sus subsidiarias Inversiones CMPC S.A., Protisa Colombia S.A., Melhoramentos CMPC Ltda.(solo con banco BNDES de Brasil), CMPC Celulose Riograndense Ltda. y Absormex CMPC Tissue S.A. de CV (sólo Nordea Bank AB Plc – Suecia), avalados por ella, debe cumplir con algunos indicadores financieros ("covenants") calculados sobre los Estados Financieros consolidados, respecto a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros. Al 31 de diciembre de 2016, estos indicadores se cumplen.

La subsidiaria La Papelera del Plata S.A. de Argentina derivado de un contrato de deuda con el BBVA Banco Francés S.A., contempla el cumplimiento de algunos indicadores calculados sobre sus estados financieros anuales, referidos a mantener un patrimonio mínimo, un endeudamiento máximo y un nivel de cobertura sobre deuda. Al cierre del ejercicio 2016 estos indicadores se cumplen.

La subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. de Brasil, derivado de los contratos de deuda con Banco BNDES de Brasil, Banco Santander España y Nordea Bank AB Plc (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia y Banco Santander España y Nordea Bank AB Plc (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. Al 31 de diciembre de 2016, esta condición se cumple.

La subsidiaria Protisa Perú S.A. derivado de un contrato marco de arrendamiento financiero con el Banco Scotiabank - Perú, contempla el cumplimiento de algunos indicadores calculados sobre sus estados financieros anuales y semestrales, referidos a mantener una relación máxima de deuda/EBITDA y un máximo nivel de endeudamiento (total pasivos directos/patrimonio). Al cierre del ejercicio 2016 estos indicadores se cumplen.

d) Juicios

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

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(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 discusión.

(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, el cual se encuentra en estado de ser citadas las partes a oír sentencia.

(4) Forestal Mininco S.A. es demandada solidaria en un juicio laboral seguido ante el Juzgado del Trabajo de Collipulli, por una cuantía de MUS\$ 153. La demanda fue rechazada en primera instancia, encontrándose pendiente de resolución recurso de nulidad.

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

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

(7) 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.

(8) CMPC Maderas S.A. es demandada en un juicio civil de indemnización de perjuicios, seguido ante el 5° Juzgado Civil de Santiago, por un monto aproximado de MUS\$ 713, que se encuentra en estado de ser fallado en primera instancia.

(9) CMPC Maderas S.A. es demandada en un juicio laboral, seguido ante el 2° Juzgado Civil de Santiago, por un monto aproximado de MUS\$ 164, que se encuentra en estado de ser fallado en primera instancia.

(10) 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(11) 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, el cual se encuentra en etapa de prueba.

(12) CMPC Pulp S.A. es demandada en un juicio laboral seguido ante el Juzgado de Letras de Laja, por un monto aproximado de MUS\$ 184. Se condenó a la Compañía en MUS\$ 18, encontrándose pendiente de resolución recurso de nulidad.

(13) CMPC Pulp S.A. es parte recurrida, junto a terceros, en un recurso de protección por supuesto daño ambiental seguido ante la Corte de Apelaciones de Temuco. CMPC Pulp S.A. funda su defensa en la inexistencia del daño ambiental denunciado, y en su cumplimiento de la normativa ambiental referente al tratamiento y descarga de efluentes. La Corte de Apelaciones rechazó el recurso de protección, ante lo cual los recurrentes apelaron.

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

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

(16) CMPC Tissue S.A. es demandada en un juicio de cobro de prestaciones laborales por una cuantía de MUS\$ 152, seguido ante el 1° Juzgado del Trabajo de Santiago.

(17) CMPC Tissue S.A. es demandada en un juicio laboral ante el 2° Juzgado del Trabajo de Santiago, por una cuantía de MUS\$ 162, en el que aún no tiene lugar la Audiencia Preparatoria.

(18) CMPC Tissue S.A. es demandada en un juicio laboral ante el 2° Juzgado del Trabajo de Santiago, por una cuantía de MUS\$ 257, en el cual se condenó a la Compañía en fallo de instancia por MUS\$ 58, el cual puede ser recurrido.

(19) Fabi Bolsas Industriales S.A. de Argentina, enfrenta juicios laborales por MUS\$ 107.

(20) Forestal Bosques del Plata S.A. de Argentina, mantiene juicios por causas laborales cuyo monto aproximado asciende a MUS\$ 325.

(21) La Papelera del Plata S.A. de Argentina, enfrenta causas laborales por un monto nominal total aproximado de MUS\$ 3.591 y causas civiles por un monto de MUS\$ 1.830.

(22) Industria Papelera Uruguay S.A. enfrenta juicios laborales por MUS\$ 101 y civiles por MUS\$ 40.

(23) Protisa Perú S.A. enfrenta procedimientos laborales por un monto de MUS\$ 34.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(24) CMPC Celulose Riograndense Ltda. de Brasil, enfrenta algunos juicios civiles por un monto nominal aproximado de MUS\$ 15.913. De los referidos procesos, uno presenta una cuantía nominal de MUS\$ 11.650, en el cual los abogados a cargo han determinado una cuantía estimada de MUS\$ 4.660 aproximadamente. La subsidiarias es parte en juicios tributarios por MUS\$ 8.127 (de los cuales es parte demandante en juicios por MUS\$ 2.351) y procedimientos laborales vinculados a empresas contratistas, garantizados por éstas.

(25) Melhoramentos CMPC Ltda. de Brasil enfrenta juicios civiles por un monto nominal aproximado de MUS\$ 1.764 (de los cuales MUS\$ 455 ya fueron consignados judicialmente por la Compañía) y laborales por una suma nominal aproximada a MUS\$ 9.453, ésta última cifra en la cual informes contables y legales solicitados por la Compañía avalúan las prestaciones laborales demandadas.

(26) Absormex CMPC Tissue S.A. de CV en México es parte de causas tributarias, civiles y laborales, que involucran montos totales aproximados de MUS\$ 857.

(27) 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.

(28) Drypers Andina S.A. de Colombia es parte de juicios laborales por un monto aproximado de MUS\$ 2.752.

(29) Con fecha 28 de octubre de 2015 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 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 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

CMPC Tissue S.A. pagará la totalidad del monto acordado a las instancias que se determinen por el Sernac en el marco de la mesa, una vez que se encuentre ejecutoriada la resolución correspondiente, tanto en lo que respecta al universo de beneficiados como al mecanismo de distribución, sin que permanezca ningún remanente en poder de la Empresa.

El Directorio de CMPC acordó provisionar los recursos necesarios para el cumplimiento del referido acuerdo.

(30) Como se indicó en comunicación al mercado, el 14 de diciembre de 2015 CMPC tuvo conocimiento que la subsidiaria Productos Tissue del Perú S.A. (Protisa) fue notificada de la Resolución 024-2015/ST-CLC-INDECOPI del 1 de diciembre de 2015, mediante la cual la Secretaría Técnica de la Comisión de Defensa de la Libre Competencia del INDECOPI ha dispuesto el inicio de oficio del procedimiento administrativo sancionador contra Protisa, Kimberly Clark Perú S.R.L. y 17 personas naturales, funcionarios y exfuncionarios de ambas compañías. Se imputa a las personas investigadas haber participado en prácticas colusorias horizontales consistentes, en haber efectuado coordinaciones para incrementar precios de productos; así como, para modificar descuentos y promociones aplicables a distribuidores en la comercialización de papel higiénico y otros productos tissue en el Perú entre los años 2005 y 2014, conductas que constituirían infracciones a la Ley de Represión de Conductas Anticompetitivas. La investigación se origina en una auto-denuncia formulada por Protisa, la cual viene colaborando con las autoridades respectivas en el marco del programa previsto en el artículo 26 del Decreto Legislativo 1034.

A la fecha han concluido las etapas postulatoria y probatoria del procedimiento, encontrándose éste en etapa decisoria. Se estima que la Comisión de Defensa de la Libre Competencia del INDECOPI emitirá una decisión en primera instancia administrativa en el transcurso de los próximos tres meses. En opinión de los asesores legales, esta contingencia es considerada como probable. Sin embargo, atendiendo la etapa procesal en la que se encuentra este caso, en que no se han dictaminado aún las posibles sanciones que podrían resultar ni el beneficio que obtendría Protisa por su colaboración, a la fecha no se han constituido provisiones al respecto.

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\$ 12.668, de los cuales ya fueron pagados MUS\$ 11.309 en cuenta judicial, cuyo saldo neto por MUS\$ 1.359 se presenta en la cuenta Otras provisiones a largo plazo, el cual corresponde al valor máximo de riesgo. Asimismo, la subsidiaria CMPC Participacoes 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 corriente las garantías relacionadas con estos juicios por un monto ascendente a MUS\$ 959 al 31 de diciembre de 2016 (MUS\$ 1.342 en el año 2015), y se entiende que estas contingencias no generan riesgo sobre el patrimonio de 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 12.527 (MUS\$ 3.844). 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*

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Agreement), son responsabilidad de la vendedora Fibria S.A. Por lo anterior, las pérdidas resultantes de estos juicios serán reembolsados por Fibria S.A. y en consecuencia fueron contabilizadas en Cuentas por cobrar - no corriente, por un valor equivalente a la provisión antes señalada. Se entiende que estas contingencias no generan riesgo sobre el patrimonio de CMPC.

f) Otros

Empresas CMPC S.A. mantiene garantías sobre cumplimiento de contratos de instrumentos derivados, suscritos por sus subsidiarias con J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Brasil, Banco Santander - Chile, Banco BBVA - Chile, Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiplo S.A. - Brasil, Banco de Chile, Banco BCI - Chile, J.P. Morgan Chase Bank NA - Sao Paulo Branch - Brasil y Banco Santander - Brasil, respecto de tasas de interés y conversión de monedas aplicadas al valor nominal de MUS\$ 820.963.

g) Situación de inversiones en el exterior

Los estados financieros de la Compañía incluyen el efecto sobre la posición financiera y económica de las empresas de 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 Matriz CMPC 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 27 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Las Provisiones por beneficios a los empleados son las siguientes:

Conceptos	31/12/2016		31/12/2015		01/01/2015	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Indemnización por años de servicio	3.528	75.397	3.947	74.426	4.907	79.213
Beneficios por asistencia médica	971	10.083	1.868	6.200	1.989	6.427
Vacaciones del personal	29.898	-	27.333	-	29.157	-
Otros beneficios	14.937	-	12.701	-	13.409	1.169
Totales	49.334	85.480	45.849	80.626	49.462	86.809

27.1. Antecedentes y movimientos

a) Indemnización por años de servicio

El monto cargado a resultados durante los ejercicios 2016 y 2015 por concepto de indemnizaciones por años de servicio, de acuerdo a lo señalado en Nota 2.19., es el siguiente:

Conceptos	AÑO	
	2016	2015
	MUS\$	MUS\$
Costo de los servicios del periodo corriente	17.909	13.668
Costo por intereses	3.395	3.646
Efecto de cualquier liquidación	(3.909)	(607)
Total cargado a resultados	17.395	16.707

El saldo por indemnizaciones por años de servicios del personal se registra 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 del Estado de Situación Financiera de la Compañía.

El movimiento de este pasivo en cada ejercicio es el siguiente:

Conceptos	31/12/2016	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	78.373	84.120
Costo de los servicios del periodo corriente	17.909	13.668
Costo por intereses	3.395	3.646
Pagos de indemnización en el ejercicio	(23.268)	(6.107)
Ajuste por diferencias de cambio	2.516	(16.954)
Saldo final	78.925	78.373
Saldo Pasivo corriente	3.528	3.947
Saldo Pasivo no corriente	75.397	74.426

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Las tasas de descuento relevantes para descontar las obligaciones con los empleados de la Compañía (IAS) se basan en los rendimientos de los bonos del Banco Central de Chile en CLP, a plazos similares o a interpolaciones de éstos. De este modo se obtiene, en forma compuesta, una tasa de descuento nominal anual del orden del 4,38%.

Se considera una tasa de crecimiento salarial y supuestos demográficos para la población del personal de CMPC y subsidiarias para determinar variables de retiros, despidos y jubilación, según tablas y estándares utilizados para esta metodología de valorización.

b) Beneficios por 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. Esta asistencia médica es entregada por una institución de salud formada por las empresas papeleras de Sao Paulo, Brasil denominada SEPACO.

El monto de la provisión se refiere al cálculo actuarial del valor presente de la obligación generada por este compromiso y que considera los costos de asistencia médica para este grupo, considerando al trabajador y su esposa a lo largo de su vida e hijos hasta 21 años (hasta 24 años si se encuentran estudiando). La metodología utilizada para el cálculo es actuarial con un plazo medio de pago de 20 años y una tasa de descuento de $\pm 12\%$ (6,1% más inflación) al 31 de diciembre de 2016 y de $\pm 14\%$ (7,3% más inflación) al 31 de diciembre de 2015.

c) 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.

27.2. Gastos por empleados

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

Conceptos	AÑO	
	2016	2015
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	336.000	327.085
Aportes a la seguridad social	40.189	38.783
Beneficios a corto plazo a los empleados (gratificaciones y similares)	83.118	81.909
Gastos por beneficios post-empleo, planes de beneficios definidos	2.827	2.325
Gastos por beneficios de terminación (indemnización)	21.043	16.707
Otros gastos del personal	30.431	35.842
Total gasto del personal	513.608	502.651
Ajuste por variación de stock (costo por absorción)	(4.343)	(14.970)
Total cargado a resultados (costo de ventas)	509.265	487.681

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 28 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Los Otros pasivos no financieros corrientes y no corrientes son los siguientes:

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>01/01/2015</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Corriente			
Dividendos provisionados según política y por pagar	5.408	1.002	10.624
Anticipos de clientes	2.334	2.904	2.484
Ventas anticipadas	3.123	11.974	13.187
Otros	881	536	444
Total	<u>11.746</u>	<u>16.416</u>	<u>26.739</u>
No corriente			
Obligaciones con terceros	2.391	2.676	3.582
Total	<u>2.391</u>	<u>2.676</u>	<u>3.582</u>

NOTA 29 - CAPITAL EMITIDO

El capital de Empresas CMPC S.A. asciende a MUS\$ 1.453.728 dividido en 2.500.000.000 acciones nominativas, de igual valor cada una, sin valor nominal, totalmente suscritas y pagadas.

NOTA 30 - GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS

La cuenta de Ganancias (pérdidas) acumuladas al 31 de diciembre de 2016, respecto al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, disminuyó por la pérdida del ejercicio y por el pago del dividendo eventual N° 265, de acuerdo al siguiente detalle:

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Ganancias (pérdidas) acumuladas al 1 de enero	6.913.273	6.942.671
Ganancia (pérdida) del ejercicio atribuible a los propietarios de la controladora	(17.332)	(7.659)
Dividendo pagado en el año más provisión según política de dividendos	(42.470)	(14.526)
Pago complemento dividendo provisionado en año anterior	<u>-</u>	<u>(7.213)</u>
Ganancias (pérdidas) acumuladas	<u>6.853.471</u>	<u>6.913.273</u>

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Según lo requerido por la Circular N° 1.945 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile de fecha 29 de septiembre de 2009, a continuación se presentan los ajustes de primera aplicación de las NIIF registrados con abono a las Ganancias (pérdidas) acumuladas, pendientes de realización:

Conceptos		2015		2016	
		Monto realizado en el año 2015	Saldo por realizar al 31/12/2015	Monto realizado en el año 2016	Saldo por realizar al 31/12/2016
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Propiedades, planta y equipo	(1)	(36.863)	747.996	(36.863)	711.133
Indemnización por años de servicio	(2)	(803)	2.920	(803)	2.117
Impuestos diferidos	(3)	10.366	(199.193)	10.366	(188.827)
Total		(27.300)	551.723	(27.300)	524.423

(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: Las NIIF 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 las NIIF, 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:

	31/12/2016	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas) acumuladas al cierre del ejercicio	6.853.471	6.913.273
Ajustes de primera aplicación NIIF pendientes de realizar	(524.423)	(551.723)
Revalorización de activos biológicos neta de impuestos diferidos, pendiente de realizar	(1.563.004)	(1.588.290)
Ganancias (pérdidas) acumuladas disponibles para distribuir	4.766.044	4.773.260

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 31 - OTRAS RESERVAS

Las Otras reservas que forman parte del patrimonio de la Compañía son las siguientes:

Otras reservas	31/12/2016 MUS\$	31/12/2015 MUS\$
Reservas por diferencia de cambios por conversión	(562.647)	(571.378)
Reservas de cobertura de flujos de caja	(3.570)	(104.088)
Reservas de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	(16.045)	(16.045)
Otras reservas varias	248.291	248.445
Total Otras reservas	(333.971)	(443.066)

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

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

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

Los movimientos patrimoniales son los siguientes:

	31/12/2016 MUS\$
Saldo Reservas por diferencia de cambios por conversión al 1 de enero de 2015	(331.810)
Más: Movimientos netos por ajustes de cambios en año 2015	(239.568)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	(571.378)
Más: Movimientos netos por ajustes de cambios en año 2016	8.731
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(562.647)

La composición del movimiento patrimonial por sociedad que los origina, es la siguiente:

Sociedades	País	Moneda funcional	Por el año terminado al 31 de diciembre de 2016			Por el año terminado al 31 de diciembre de 2015		
			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	(70.571)	56.205	(14.366)	(61.641)	(106.053)	(167.694)
Melhoramentos CMPC Ltda.	Brasil	BRL	28.170	1.420	29.590	(29.923)	(36.582)	(66.505)
Ipusa S.A.	Uruguay	UYU	(1.211)	-	(1.211)	(1.445)	-	(1.445)
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	ARS	(490)	-	(490)	(2.585)	-	(2.585)
Otros			(906)	(3.886)	(4.792)	(1.339)	-	(1.339)
Total			(45.008)	53.739	8.731	(96.933)	(142.635)	(239.568)

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

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

La variación respecto al saldo al 31 de diciembre de 2015 corresponde a los cambios observados en el valor justo de los instrumentos financieros utilizados. En específico, los contratos asociados a coberturas de commodities (petróleo y gas) explican una variación de MUS\$ 57.888, lo que corresponde a un 58% de la variación anual. Este cambio se vio reflejado en las compensaciones pagadas al término de la vigencia de los contratos anteriormente citados. El saldo restante corresponde a disminución de valor justo de coberturas de balance, las que son afectadas por la apreciación de monedas como el real y el peso chileno, las que se apreciaron el último año un 18% y un 5%, respectivamente.

Reservas de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos: Esta reserva se genera por la aplicación de nuevas variables (tasa descuento, tasa crecimiento salarial, rotación de personal, etc.) en los cálculos actuariales de la indemnización por años de servicio del personal, de acuerdo con la NIC 19.

Otras reservas varias: El saldo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 corresponde a los siguientes conceptos:

Tipos de reservas	31/12/2016	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$
Reservas para futuros aumentos de capital	46.300	46.300
Ajuste al valor libro del activo fijo	36.507	36.507
Variaciones patrimoniales en subsidiarias y asociadas	112.764	112.918
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	248.291	248.445

El saldo de estas reservas está destinado a capitalizaciones futuras.

A contar de la primera aplicación de las NIIF (1 de enero de 2008) los principales movimientos de estas reservas forman parte del Otro resultado integral de la Compañía, acumulando un monto negativo de MUS\$ 521.278 al 31 de diciembre de 2016 (negativo de MUS\$ 630.373 al 31 de diciembre de 2015).

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 32 - GANANCIA POR ACCIÓN Y UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE

32.1. Ganancia (pérdida) por acción básica y diluida

	US\$/Acción
Pérdida por acción año 2016 *	(0,0069)
Pérdida por acción año 2015 *	(0,0031)

* Determinada considerando 2.500.000.000 acciones en circulación

32.2. Utilidad líquida distribuable

La política consiste en distribuir como dividendo un 30% de la utilidad líquida distribuable del ejercicio que terminará el 31 de diciembre de 2016, mediante el reparto de 2 dividendos provisorios, aproximadamente en los meses de septiembre y diciembre del año 2016 o enero de 2017 y un dividendo final, que deberá acordar la Junta Ordinaria de Accionistas, pagadero en la fecha que dicha Junta designe, sólo si no se ha completado con los dividendos provisorios el monto equivalente al 30% de la utilidad líquida distribuable.

En virtud de lo dispuesto en la circular N° 1945 de la SVS, de fecha 29 de septiembre de 2009, el Directorio en sesiones de fecha 26 de noviembre de 2009 y 8 de noviembre de 2012, acordó establecer como política general que la utilidad líquida distribuable para efectos del pago del dividendo mínimo obligatorio del 30%, establecido por el artículo 79 de la Ley N° 18.046, se determinará sobre la base de la utilidad depurada de aquellas variaciones relevantes del valor razonable de los activos y pasivos que no estén realizados, las cuales deberán ser reintegradas al cálculo de la utilidad líquida del ejercicio en que tales variaciones se realicen.

Los dividendos adicionales serán determinados en base a los mencionados criterios, según el acuerdo que adopte al respecto la Junta de Accionistas.

En consecuencia, se acordó que, para los efectos de la determinación de la utilidad líquida distribuable de la Compañía, esto es, la utilidad líquida a considerar para el cálculo del dividendo mínimo obligatorio, se excluirán de los resultados del ejercicio los siguientes aspectos:

I. Los resultados no realizados correspondientes a la variación del valor razonable de las plantaciones forestales. Los principales ajustes al valor razonable de las plantaciones forestales corresponden a la revalorización por crecimiento natural de éstos. La valorización de dichos activos forestales se encuentra regulada por la norma contable NIC 41 (Activos Biológicos). Estos resultados serán reintegrados a la utilidad líquida al momento de la venta de los activos forestales o de su enajenación por algún otro medio.

II. Los resultados no realizados generados en la adquisición de otras entidades o empresas, a un valor inferior al valor razonable (*fair value*) de los activos netos (deducidos pasivos) de la entidad adquirida y, en general, aquellos resultados no realizados que se produzcan con motivo de la aplicación de los párrafos N°s 34, 39, 42 y 58 de la norma contable NIIF 3, revisada, referida a las operaciones de combinaciones de negocios, relacionados principalmente con ajustes derivados del proceso de adquisición y toma de control.

Estos resultados se reintegrarán también a la utilidad líquida en el momento de su realización. Para estos efectos, se entenderá por realizados los resultados en la medida que las entidades adquiridas generen utilidades con posterioridad a su adquisición, o cuando dichas entidades o empresas sean enajenadas.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

III. Los efectos de los impuestos diferidos originados por los resultados no realizados derivados de la aplicación del valor razonable en plantaciones forestales. Estos efectos derivan principalmente por variaciones en el valor razonable, cambio de la tasa del impuesto sobre las ganancias u otros conceptos.

Utilidad líquida distribuible:

A continuación se presenta la determinación de la utilidad líquida distribuible, base para la cuantificación de los dividendos a repartir de acuerdo a la Política de Dividendos vigente, según la Ganancia atribuible a participación mayoritaria:

	AÑO	
	2016	2015
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida) del ejercicio atribuible a los propietarios de la controladora	(17.332)	(7.659)
Ganancia por ajuste a valor razonable plantaciones forestales - crecimiento	(172.623)	(264.661)
Mayor costo de las plantaciones forestales cosechadas y vendidas	210.982	197.082
Variación del valor razonable de las plantaciones forestales	38.359	(67.579)
Impuestos diferidos asociados al valor razonable de las plantaciones forestales	(5.077)	35.379
Utilidad / (Pérdida) líquida distribuible	15.950	(39.859)
Aplicación política de dividendos	4.785	-
Dividendo por acción (US\$/Acciones en circulación)	0,0019	-

De acuerdo a las NIIF, los dividendos acordados en la política respectiva (30% de la utilidad líquida distribuible) se registran al cierre anual del ejercicio.

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los dividendos pagados fueron los siguientes:

Nº Dividendo	US\$ por acción (1)	CLP por acción	Fecha de pago
Definitivo Nº 263	0,0065	4	28 de abril de 2015
Eventual Nº 264	0,0058	4	10 de septiembre de 2015
Eventual Nº 265	0,0151	10	11 de mayo de 2016

(1): Para la conversión de los dividendos Nº 263 y 265 a pesos chilenos (CLP) se utilizó el tipo de cambio del día de la Junta de Accionistas y para el dividendo Nº 264 se utilizó el tipo de cambio del día del cierre del registro de accionistas correspondiente. La cantidad actual de acciones en circulación asciende a 2.500.000.000 acciones (Ver nota 29).

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

En consecuencia, los montos totales acordados pagar, al cierre de los ejercicios que se indican, fueron los siguientes:

	AÑO	
	2016	2015
	MUS\$	MUS\$
Dividendos para acciones ordinarias, Bruto	37.343	30.750
Impuesto sobre dividendos para accionistas extranjeros	(709)	(923)
Dividendos para acciones ordinarias, Neto	36.634	29.827

NOTA 33 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los Ingresos por actividades ordinarias del ejercicio terminado al 31 de diciembre de cada año se detallan a continuación:

Conceptos	AÑO	
	2016	2015
	MUS\$	MUS\$
Ingresos mercado interno	1.062.025	1.075.471
Ingresos por exportaciones	1.596.466	1.816.126
Ingresos por exportaciones subsidiarias extranjeras	731.110	415.164
Ingresos mercado interno subsidiarias extranjeras	1.469.615	1.498.382
Otros ingresos ordinarios *	6.521	35.998
Total	4.865.737	4.841.141
 Ingresos ordinarios atribuibles a los propietarios de la controladora	 4.865.387	 4.840.801

(*) Monto acumulado del año 2015 incluye MUS\$ 29.459 por pagos recibidos de las aseguradoras.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 34 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

Los efectos en resultados derivados de diversos conceptos adicionales a la operación son:

Conceptos	AÑO	
	2016	2015
	MUS\$	MUS\$
Restitución a los consumidores por cobros en exceso	(145.857)	-
Utilidad en venta de activos no corrientes	11.568	4.697
Pérdida en venta de activos no corrientes	(1.318)	(1.214)
Efecto neto por siniestros forestales y otros deterioros	(24.572)	(40.468)
Utilidad (pérdida) por operaciones con derivados financieros	1.574	(4.170)
Provisión juicios y contingencias	(1.834)	(26.945)
Ingreso por servidumbre eléctrica	222	4.235
Reverso provisión juicios por actualización de contingencias	20.000	-
Impuesto al aumento de capital de CMPC Celulose Riograndense Ltda.	-	(1.222)
Impuesto adicional sobre intereses bono en el exterior	(4.133)	(5.022)
Donaciones	(5.073)	(4.510)
Otros	2.719	(1.477)
Total	(146.704)	(76.096)

NOTA 35 - COSTOS FINANCIEROS

Los Costos financieros al 31 de diciembre de cada año son los siguientes:

Conceptos	AÑO	
	2016	2015
	MUS\$	MUS\$
Intereses por bonos emitidos	154.221	152.452
Intereses por préstamos bancarios	51.976	33.320
Intereses por arriendos financieros	3.233	1.260
Total	209.430	187.032

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 36 - DIFERENCIAS DE CAMBIO DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

36.1 Diferencia de cambios reconocida en resultados

Las diferencias de cambio generadas al 31 de diciembre de cada año por saldos de activos y pasivos en monedas distintas a la moneda funcional, fueron abonadas (cargadas) a resultados del ejercicio según el siguiente detalle:

Conceptos	AÑO	
	2016	2015
	MUS\$	MUS\$
Activos en monedas distintas a la moneda funcional	77.033	(119.367)
Pasivos en monedas distintas a la moneda funcional	(121.526)	125.143
Total	(44.493)	5.776

Los efectos relativos a los cambios de los valores razonables de los instrumentos financieros incluidos los *forwards*, opciones, *forwards* relacionados con inversiones en pesos chilenos (CLP) y que a través de estos son redenominadas a dólares (US\$) y *swaps*, distintos de aquellos bajo contabilidad de coberturas, se registran en el rubro Otras ganancias (pérdidas) del Estado de Resultados.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

36.2 Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos en monedas distintas a la moneda de presentación, afectados por las variaciones en las tasas de cambio son los siguientes:

Clase de activo	Moneda	31/12/2016 MUS\$	31/12/2015 MUS\$	01/01/2015 MUS\$
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	47.480	172.860	425.673
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR	1.700	1.596	3.090
Efectivo y equivalentes al efectivo	ARS	9.075	5.134	7.543
Efectivo y equivalentes al efectivo	UYU	610	504	421
Efectivo y equivalentes al efectivo	PEN	2.662	5.853	24.567
Efectivo y equivalentes al efectivo	COP	1.525	1.728	600
Efectivo y equivalentes al efectivo	MXN	8.744	9.775	6.919
Efectivo y equivalentes al efectivo	BRL	45.224	7.308	20.249
Efectivo y equivalentes al efectivo	GBP	725	672	550
Efectivo y equivalentes al efectivo	SEK	2.118	879	3.902
Subtotal Efectivo y equivalentes al efectivo		119.863	206.309	493.514
Otros activos financieros, corrientes	CLP	586	-	155
Otros activos financieros, corrientes	CLF	-	-	43.552
Otros activos financieros, corrientes	BRL	9.094	-	-
Subtotal Otros activos financieros, corrientes		9.680	-	43.707
Otros activos no financieros, corrientes	CLP	12.008	13.007	12.083
Otros activos no financieros, corrientes	ARS	1.171	982	1.232
Otros activos no financieros, corrientes	UYU	276	411	700
Otros activos no financieros, corrientes	PEN	1.637	1.833	1.788
Otros activos no financieros, corrientes	COP	502	131	265
Otros activos no financieros, corrientes	BRL	4.150	3.599	3.864
Otros activos no financieros, corrientes	MXN	754	1.098	2.006
Otros activos no financieros, corrientes	GBP	1	1	2
Subtotal Otros activos no financieros, corrientes		20.499	21.062	21.940
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	CLP	174.979	165.060	176.760
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	EUR	12.799	14.428	18.517
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	ARS	58.560	52.940	53.477
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	UYU	6.719	7.026	7.181
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	PEN	26.141	27.741	28.504
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	COP	8.578	7.445	9.286
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	MXN	44.395	44.595	44.854
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	BRL	71.038	65.766	64.463
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	GBP	5.994	7.227	9.602
Subtotal Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes		409.203	392.228	412.644
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	PEN	4.059	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	3.092	2.255	2.484
Subtotal Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes		7.151	2.255	2.484
Inventarios	CLP	87.083	88.846	91.609
Inventarios	ARS	43.725	44.898	52.850
Inventarios	UYU	19.160	17.383	20.688
Inventarios	PEN	33.399	34.832	34.451
Inventarios	COP	16.673	15.361	20.378
Inventarios	MXN	41.269	45.204	36.217
Inventarios	BRL	44.718	37.692	41.224
Subtotal Inventarios		286.027	284.216	297.417
Activos por impuestos corrientes, corrientes	CLP	125.233	47.816	68.401
Activos por impuestos corrientes, corrientes	ARS	5.804	2.744	8.053
Activos por impuestos corrientes, corrientes	UYU	1.512	1.000	1.774
Activos por impuestos corrientes, corrientes	PEN	5.115	4.257	4.382
Activos por impuestos corrientes, corrientes	COP	4.412	2.106	2.679
Activos por impuestos corrientes, corrientes	MXN	6.310	7.346	10.190
Activos por impuestos corrientes, corrientes	BRL	59.945	51.357	9.291
Subtotal Activos por impuestos corrientes, corrientes		208.331	116.626	104.770
Total Activos, corrientes		1.060.754	1.022.696	1.376.476

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Clase de activo	Moneda	31/12/2016	31/12/2015	01/01/2015
		MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos no corrientes				
Otros activos financieros, no corrientes	CLF	14.085	-	-
Otros activos financieros, no corrientes	CLP	133	-	-
Otros activos financieros, no corrientes	BRL	170	-	-
Subtotal Otros activos financieros, no corrientes		14.388	-	-
Otros activos no financieros, no corrientes	CLP	9.534	11.563	11.020
Otros activos no financieros, no corrientes	BRL	959	301.253	301.868
Otros activos no financieros, no corrientes	PEN	-	6	17
Otros activos no financieros, no corrientes	COP	1.584	572	752
Otros activos no financieros, no corrientes	MXN	629	-	-
Otros activos no financieros, no corrientes	ARS	4.046	4.185	-
Subtotal Otros activos no financieros, no corrientes		16.752	317.579	313.657
Cuentas por cobrar, no corrientes	BRL	26.040	22.308	38.542
Cuentas por cobrar, no corrientes	CLP	216	102	817
Cuentas por cobrar, no corrientes	ARS	-	279	460
Subtotal Cuentas por cobrar, no corrientes		26.256	22.689	39.819
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	CLP	181	250	488
Subtotal Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		181	250	488
Activos intangibles distintos de la plusvalía	CLP	2.688	1.058	1.411
Activos intangibles distintos de la plusvalía	BRL	692	1.630	2.366
Activos intangibles distintos de la plusvalía	MXN	46	157	467
Activos intangibles distintos de la plusvalía	ARS	37	37	47
Activos intangibles distintos de la plusvalía	COP	743	716	497
Activos intangibles distintos de la plusvalía	UYU	-	50	211
Subtotal Activos intangibles distintos de la plusvalía		4.206	3.648	4.999
Plusvalía	ARS	3.703	4.532	6.881
Plusvalía	MXN	454	546	638
Plusvalía	BRL	36.616	30.546	44.908
Subtotal Plusvalía		40.773	35.624	52.427
Propiedades, planta y equipo	CLP	240.440	222.828	233.680
Propiedades, planta y equipo	ARS	56.561	50.858	73.929
Propiedades, planta y equipo	UYU	37.523	31.815	39.611
Propiedades, planta y equipo	PEN	209.371	111.328	109.556
Propiedades, planta y equipo	COP	61.076	57.790	76.302
Propiedades, planta y equipo	MXN	199.330	223.682	186.138
Propiedades, planta y equipo	BRL	213.288	166.404	240.821
Subtotal Propiedades, planta y equipo		1.017.589	864.705	960.037
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	ARS	684	1.905	2.471
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	BRL	82.429	53.562	97.983
Subtotal Activos por impuestos corrientes, no corrientes		83.113	55.467	100.454
Activos por impuestos diferidos	CLP	200	1.161	471
Activos por impuestos diferidos	ARS	31	27	30
Activos por impuestos diferidos	UYU	1.043	1.393	884
Activos por impuestos diferidos	COP	8.039	10.356	14.228
Activos por impuestos diferidos	MXN	7.709	9.631	11.765
Activos por impuestos diferidos	BRL	28.337	24.039	15.287
Subtotal Activos por impuestos diferidos		45.359	46.607	42.665
Total Activos, no corrientes		1.248.616	1.346.569	1.514.546

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los pasivos en monedas distintas a la moneda de presentación, afectados por las variaciones en las tasas de cambio se presentan a valores no descontados y son los siguientes:

Clase de pasivo	Moneda	31 de diciembre de 2016			31 de diciembre de 2015			1 de enero de 2015		
		91 días hasta 1			91 días hasta 1			91 días hasta 1		
		Hasta 90 días	año	Total	Hasta 90 días	año	Total	Hasta 90 días	año	Total
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos corrientes										
Otros pasivos financieros, corrientes	CLP	153	-	153	-	-	-	2.327	-	2.327
Otros pasivos financieros, corrientes	CLF	3.457	15.327	18.784	-	17.010	17.010	292.282	13.003	305.285
Otros pasivos financieros, corrientes	EUR	27	-	27	9	-	9	-	-	-
Otros pasivos financieros, corrientes	ARS	759	2.538	3.297	98	2.263	2.361	31.331	11.987	43.318
Otros pasivos financieros, corrientes	UYU	16.519	-	16.519	11.090	9.152	20.242	13.477	-	13.477
Otros pasivos financieros, corrientes	PEN	1.961	5.296	7.257	98	3.529	3.627	-	4.909	4.909
Otros pasivos financieros, corrientes	MXN	838	1.876	2.714	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros, corrientes	BRL	43.681	151.416	195.097	77.560	2.015	79.575	40.370	24.426	64.796
Subtotal Otros pasivos financieros, corrientes		67.395	176.453	243.848	88.855	33.969	122.824	379.787	54.325	434.112
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	243.257	23	243.280	216.814	23	216.837	242.369	1.313	243.682
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLF	4.337	-	4.337	2.640	-	2.640	1.545	-	1.545
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	20.524	8.406	28.930	11.138	16.586	27.724	10.126	3.544	13.670
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	ARS	36.006	1	36.007	30.723	6	30.729	40.799	32	40.831
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	COP	7.666	-	7.666	6.015	-	6.015	7.390	-	7.390
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UYU	4.837	-	4.837	3.708	-	3.708	3.606	-	3.606
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PEN	17.683	108	17.791	17.030	117	17.147	23.683	158	23.841
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	MXN	15.976	-	15.976	20.773	2	20.775	26.850	215	27.065
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	BRL	107.076	11.274	118.350	57.735	9.611	67.346	71.331	25.286	96.617
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	GBP	685	-	685	128	-	128	49	-	49
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	SEK	2.629	78	2.707	3.485	3.061	6.546	7.293	10.323	17.616
Subtotal Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		460.676	19.890	480.566	370.189	29.406	399.595	435.041	40.871	475.912
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	1.566	-	1.566	8.056	-	8.056	3.373	-	3.373
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	PEN	6	-	6	26	-	26	-	-	-
Subtotal Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes		1.572	-	1.572	8.082	-	8.082	3.373	-	3.373
Otras provisiones a corto plazo	CLP	-	145.886	145.886	-	200	200	-	91	91
Otras provisiones a corto plazo	ARS	-	3.436	3.436	-	4.357	4.357	-	3.952	3.952
Otras provisiones a corto plazo	COP	-	-	-	-	52	52	-	-	-
Subtotal Otras provisiones a corto plazo		-	149.322	149.322	-	4.609	4.609	-	4.043	4.043
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	CLP	-	27.654	27.654	-	52.925	52.925	-	29.054	29.054
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	ARS	-	5.175	5.175	-	3.325	3.325	-	397	397
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	PEN	-	1.103	1.103	-	2.366	2.366	-	918	918
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	COP	-	-	-	-	-	-	-	79	79
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	BRL	-	31	31	-	862	862	-	96	96
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	MXN	-	563	563	-	813	813	-	753	753
Subtotal Pasivos por impuestos corrientes, corrientes		-	34.529	34.529	-	60.291	60.291	-	31.297	31.297
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP	-	25.192	25.192	-	27.566	27.566	-	30.159	30.159
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	ARS	-	4.557	4.557	-	3.602	3.602	-	3.084	3.084
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	PEN	-	4.934	4.934	-	1.374	1.374	-	785	785
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	BRL	-	12.313	12.313	-	11.175	11.175	-	13.530	13.530
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	MXN	-	218	218	-	281	281	-	22	22
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	UYU	-	1.125	1.125	-	1.111	1.111	-	1.388	1.388
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	COP	-	680	680	-	376	376	-	169	169
Subtotal Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		-	49.019	49.019	-	45.485	45.485	-	49.137	49.137
Otros pasivos no financieros, corrientes	CLP	-	5.423	5.423	-	1.005	1.005	-	10.624	10.624
Otros pasivos no financieros, corrientes	PEN	-	6	6	-	-	-	-	8	8
Otros pasivos no financieros, corrientes	ARS	-	534	534	-	534	534	-	355	355
Otros pasivos no financieros, corrientes	MXN	-	137	137	-	-	-	-	236	236
Otros pasivos no financieros, corrientes	BRL	-	796	796	-	715	715	-	29	29
Otros pasivos no financieros, corrientes	COP	-	9	9	-	75	75	-	-	-
Subtotal Otros pasivos no financieros, corrientes		-	6.906	6.906	-	2.329	2.329	-	11.252	11.252
Total Pasivos, corrientes		529.643	436.118	965.761	467.126	176.089	643.215	818.201	190.925	1.009.126

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

		31 de diciembre de 2016				31 de diciembre de 2015				1 de enero de 2015			
		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	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total
Clase de pasivo	Moneda	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos no corrientes													
Otros pasivos financieros, no corrientes	CLF	37.568	37.568	703.588	778.724	34.019	34.019	651.012	719.050	38.020	38.020	746.567	822.607
Otros pasivos financieros, no corrientes	EUR	8	-	-	8	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros, no corrientes	ARS	5.000	179	-	5.179	39	2.445	-	2.484	1.051	-	6.273	7.324
Otros pasivos financieros, no corrientes	UYU	-	-	-	-	-	-	-	-	12.645	-	-	12.645
Otros pasivos financieros, no corrientes	PEN	-	1.366	39.485	40.851	2.111	7.953	-	10.064	-	21.353	-	21.353
Otros pasivos financieros, no corrientes	MXN	47.004	-	-	47.004	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros, no corrientes	BRL	245.558	220.459	124.250	590.267	249.068	246.767	27.162	522.997	522.645	51.698	30.627	604.970
Subtotal Otros pasivos financieros, no corrientes		335.138	259.572	867.323	1.462.033	285.237	291.184	678.174	1.254.595	574.361	111.071	783.467	1.468.899
Otras provisiones a largo plazo	ARS	111	-	-	111	96	-	-	96	89	-	-	89
Otras provisiones a largo plazo	BRL	6.393	-	-	6.393	2.669	-	-	2.669	12.925	-	-	12.925
Subtotal Otras provisiones a largo plazo		6.504	-	-	6.504	2.765	-	-	2.765	13.014	-	-	13.014
Pasivo por impuestos diferidos	CLP	-	-	21.994	21.994	-	-	1.234.758	1.234.758	-	-	1.204.675	1.204.675
Pasivo por impuestos diferidos	ARS	-	-	31.164	31.164	-	-	35.566	35.566	-	-	42.212	42.212
Pasivo por impuestos diferidos	COP	-	-	1.022	1.022	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	PEN	-	-	13.032	13.032	-	-	10.177	10.177	-	-	9.581	9.581
Pasivo por impuestos diferidos	MXN	-	-	1.026	1.026	-	-	564	564	-	-	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	BRL	-	-	342.913	342.913	-	-	432.955	432.955	-	-	197.883	197.883
Subtotal Pasivo por impuestos diferidos		-	-	411.153	411.153	-	-	1.714.020	1,714.020	-	-	1,454.351	1,454.351
Pasivo por impuestos corrientes, no corrientes	ARS	-	-	107	107	-	-	191	191	-	-	356	356
Pasivo por impuestos corrientes, no corrientes	BRL	-	-	51	51	-	-	2.676	2,676	-	-	8.453	8,453
Subtotal Pasivos por impuestos corrientes, no corrientes		-	-	158	158	-	-	2,867	2,867	-	-	8,809	8,809
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	CLP	7.502	7.502	60.018	75.022	7.391	7.391	59.130	73.912	7.937	7.937	63.497	79.371
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	UYU	4	-	-	4	102	-	-	102	194	-	-	194
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	MXN	166	-	-	166	211	-	-	211	186	-	-	186
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	BRL	3.358	3.358	26.865	33.581	2.064	2.064	16.513	20.641	2.530	2.530	20.238	25.298
Subtotal Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		11.030	10.860	86.883	108.773	9,768	9,455	75,643	94,866	10,847	10,467	83,735	105,049
Otros pasivos no financieros, no corrientes	BRL	86	-	-	86	217	-	-	217	644	-	-	644
Subtotal Otros pasivos no financieros, no corrientes		86	-	-	86	217	-	-	217	644	-	-	644
Total Pasivos, no corrientes		352.758	270.432	1,365,517	1,988,706	297,987	300,639	2,470,704	3,069,330	598,866	121,538	2,330,362	3,050,766

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 37 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y FONDO DE UTILIDADES TRIBUTARIAS

Al 31 de diciembre de 2016, el Fondo de Utilidades Tributables (FUT) de Empresas CMPC S.A., presenta los siguientes saldos, clasificados de acuerdo a los créditos fiscales correspondientes:

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Utilidades afectas a impuestos (FUT):		
Utilidades con crédito del 22,5%	-	1.846
Utilidades con crédito del 21%	-	3.321
Utilidades con crédito del 20%	-	13.479
Utilidades con crédito del 17%	-	7.281
Utilidades con crédito del 16,5%	-	1.005
Utilidades con crédito del 16%	-	5
Utilidades con crédito del 15%	-	10
Utilidades sin créditos	-	3.434
Total FUT	<u>-</u>	<u>30.381</u>
Utilidades no afectas a impuestos (FUNT):		
Utilidades por ingresos no renta	<u>308.062</u>	<u>310.548</u>
Total FUNT	<u>308.062</u>	<u>310.548</u>

El Gasto por impuesto a las ganancias y diferidos, al 31 de diciembre de cada año, es el siguiente:

	<u>AÑO</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Gasto por impuesto a las ganancias		
Ingreso (Gasto) por impuestos corrientes a las ganancias		
Impuesto corriente	(118.564)	(171.245)
Recuperación de impuestos absorción de pérdidas	18.973	-
Ajustes año anterior y otros impuestos	(816)	(1.263)
Total impuestos corrientes a las ganancias	<u>(100.407)</u>	<u>(172.508)</u>
Ingreso (Gasto) por impuestos diferidos		
(Gasto) ingreso por impuesto diferido por creación y reversión de diferencias temporarias (incluye efecto sobre diferencia de cambio)	117.792	(248.341)
Total impuestos diferidos	<u>117.792</u>	<u>(248.341)</u>
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	<u>17.385</u>	<u>(420.849)</u>

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

En el ejercicio 2016 se procedió a calcular y contabilizar la provisión por Impuesto a la Renta de las sociedades chilenas en base a la renta líquida imponible aplicando una tasa del 24% (22,5% para el ejercicio comercial 2015), en base a lo dispuesto por la Ley N° 20.780, publicada en el Diario Oficial con fecha 29 de septiembre de 2014.

Entre las principales modificaciones introducidas por la Ley N° 20.780 antes citada, se encuentra el aumento progresivo de la tasa del Impuesto de Primera Categoría, alcanzando el 27%, a partir del año comercial 2018, de acuerdo al “Sistema de Tributación Parcialmente Integrado” establecido en la letra B) del artículo 14 de la Ley sobre Impuesto a la Renta. En el mencionado régimen tributarán todas aquellas sociedades constituidas por personas jurídicas.

El Gasto por impuesto a las ganancias y diferidos por partes extranjera y nacional, al 31 de diciembre de cada año, es el siguiente:

Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias nacional y extranjero	AÑO	
	2016	2015
	MUS\$	MUS\$
Impuesto corriente extranjero	(33.870)	(26.748)
Impuesto corriente nacional	(66.537)	(145.760)
Total impuestos corrientes a las ganancias	(100.407)	(172.508)
Impuesto diferido extranjero	88.814	(216.338)
Impuesto diferido nacional	28.978	(32.003)
Total impuestos diferidos	117.792	(248.341)
Gasto por impuesto a las ganancias	17.385	(420.849)

El Servicio de Impuestos Internos autorizó la solicitud presentada para llevar registros contables tributarios en moneda dólar estadounidense a partir del 1 de enero de 2016, para las sociedades chilenas. Este cambio de moneda contable tributaria, permitirá aminorar los efectos sobre los impuestos diferidos que generan las variaciones en el valor de tipo de cambio del peso chileno respecto del dólar estadounidense.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

La conciliación del Gasto por impuestos a las ganancias utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	AÑO	
	2016	2015
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(35.578)	413.869
Resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile	8.539	(93.988)
Efecto fiscal pérdidas tributarias	37.061	(9.547)
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	(88.178)	85.032
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios	-	(103.818)
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios en el extranjero	132.069	(309.228)
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y gasto por impuestos	(72.106)	10.700
(Gasto) ingreso por impuestos utilizando tasa efectiva	17.385	(420.849)

La conciliación entre la tasa por impuestos local y la tasa efectiva en cada ejercicio es la siguiente:

Conceptos	AÑO	
	2016	2015
	%	%
Resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile	24,00	22,50
Efecto fiscal pérdidas tributarias	104,17	2,29
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	(247,84)	(20,36)
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios nacionales	-	24,85
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios en el extranjero	371,21	74,03
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y gasto por impuestos	(202,67)	(2,56)
Tasa impositiva media efectiva	48,87	100,75

De acuerdo con las normas internacionales de contabilidad (NIIF) la Compañía y sus subsidiarias registran sus operaciones en su moneda funcional que es mayoritariamente el dólar estadounidense, sin embargo, para fines tributarios mantenían hasta el 31 de diciembre de 2015, sus registros contables para efectos tributarios en pesos chilenos, posteriormente los saldos de activos y pasivos eran traducidos a dólares estadounidenses al cierre de cada ejercicio, para su comparación con los saldos contables bajo NIIF, y determinar de esta forma los impuestos diferidos sobre las diferencias existentes entre ambos montos. Dado que a partir del año 2016 Empresas CMPC y sus subsidiarias se encuentran autorizadas por el Servicio de Impuestos Internos para mantener la contabilidad para efectos tributarios en moneda dólar (con excepción de CMPC Tissue S.A. e Inversiones Protisa S.A.), el efecto de la variación del tipo de cambio del dólar sobre los impuestos diferidos corresponde a las subsidiarias extranjeras, que ha sido registrado con abono a resultado en la línea “Gasto por impuesto a las ganancias” al 31 de diciembre de 2016 por un monto de MUS\$ 132.069 (MUS\$ 413.046 con cargo a resultado al 31 de diciembre de 2015, de los cuales un monto de MUS\$ 103.818 son de subsidiarias nacionales y MUS\$ 309.228 son de subsidiarias extranjeras) que

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

proviene principalmente de la fluctuación de cambio en la conversión a dólares de las Propiedades, planta y equipo, Activos biológicos tributarios y Pérdidas Tributarias.

El Gasto por otros impuestos distintos a los impuestos a las ganancias y diferidos, al 31 de diciembre de cada año, es el siguiente:

Conceptos	AÑO	
	2016	2015
	MUS\$	MUS\$
Gasto por impuesto a la propiedad	7.397	4.206
Otros impuestos	38.342	37.740
Total impuestos distintos de gastos por impuestos a las ganancias	45.739	41.946

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 38 - GASTOS POR NATURALEZA

El siguiente es el detalle de los principales costos y gastos de operación y administración de la Compañía para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de cada año:

Conceptos	AÑO	
	2016	2015
	MUS\$	MUS\$
Madera, químicos y energía	2.430.954	2.413.444
Sueldos y salarios	336.000	327.085
Aportes a la seguridad social	40.189	38.783
Otros beneficios a los empleados a corto plazo	83.118	81.909
Gastos por beneficios post-empleo, planes de beneficios definidos	2.827	2.325
Gastos por beneficios de terminación (IAS)	21.043	16.707
Otros gastos de personal	26.088	20.872
Remuneraciones y otros del personal	509.265	487.681
Gasto por depreciación	436.100	372.126
Gasto por amortización	1.804	1.559
Depreciaciones y amortizaciones	437.904	373.685
Gastos de administración y comercialización	352.740	307.733
Gastos de investigación y desarrollo	10.407	7.265
Gastos de administración y comercialización	363.147	314.998
Gastos variables de ventas	577.199	522.070
Gastos de mantención	338.497	305.074
Otros gastos varios de operación	22.024	13.450
Otros gastos por naturaleza	937.720	840.594
Total gastos por naturaleza	4.678.990	4.430.402

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 39 - COMPROMISOS

Existen compromisos de flujos futuros por actividades de inversión correspondientes a proyectos aprobados por la Compañía. Actualmente, CMPC tiene proyectos en curso, de los cuales se estiman desembolsos futuros por un monto aproximado de US\$ 434 millones para completarlos. Al 31 de diciembre de 2016 los principales flujos de inversión comprometidos son los siguientes:

Saldos por invertir en principales proyectos en curso	Millones de US\$
Modernización Planta Laja - Chile	69
Máquina Papelera - Cañete - Perú	43
Continuidad operacional M450 - Planta Maule - Chile	33
Edificio Corporativo - Los Angeles - Chile	22

Los montos están expresados a valor corriente de los desembolsos proyectados para los años 2017 y posteriores.

Los flujos de inversión comprometidos corresponden a proyectos destinados a aumentar la capacidad de producción de las plantas industriales, a mantención y a mejorar el desempeño medio-ambiental.

Los compromisos relevantes al cierre del ejercicio se encuentran registrados, destacándose los compromisos de inversión de activo fijo.

NOTA 40 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

40.1. Identificación de los principales controladores

La Compañía es controlada por Minera Valparaíso S.A. a través de su subsidiaria Forestal Cominco S.A. y Forestal Constructora y Com. 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 Com. del Pacífico Sur S.A. son sociedades anónimas abiertas inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros 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 Empresas CMPC S.A.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

A continuación se detallan las participaciones accionarias de las entidades controladoras en Empresas CMPC S.A.:

Accionistas	Cantidad de acciones
Forestal Cominco S.A.	486.392.057
Forestal Constructora y Com. del Pacífico Sur S.A.	476.205.596
Forestal O'Higgins S.A.	176.476.488
Forestal Bureo S.A.	106.457.955
Inmobiliaria Ñague S.A.	52.603.021
Coindustria Ltda.	46.575.370
Forestal y Minera Ebro Ltda.	14.408.280
Forestal y Minera Volga Ltda.	8.823.060
Viecal S.A.	6.501.641
Forestal Peumo S.A.	5.141.294
Forestal Calle Las Agustinas S.A.	3.863.334
Otros	7.669.858
Total	1.391.117.954
Control sobre acciones en circulación	55,64%

40.2. Doce principales accionistas

Accionistas	Cantidad de acciones	% de propiedad
Forestal Cominco S.A.	486.392.057	19,46%
Forestal Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.	476.205.596	19,05%
Forestal O'Higgins S.A.	176.476.488	7,06%
Banco de Chile, por cuenta de terceros	129.733.880	5,19%
Forestal Bureo S.A.	106.457.955	4,26%
Banco Itaú Chile S.A., por cuenta de inversionistas extranjeros	101.398.672	4,06%
A.F.P. Provida S.A., para los fondos de pensiones	76.442.867	3,06%
A.F.P. Habitat S.A., para los fondos de pensiones	69.349.798	2,77%
Inmobiliaria Ñague S.A.	52.603.021	2,10%
A.F.P. Cuprum S.A., para los fondos de pensiones	47.522.746	1,90%
Coindustria Ltda.	46.575.370	1,86%
A.F.P. Capital S.A., para los fondos de pensiones	43.695.302	1,75%
Total	1.812.853.752	72,52%

Al 31 de diciembre de 2016 el total de accionistas de la Compañía alcanza a 24.504 (25.690 31 de diciembre de 2015).

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

40.3. Transacciones comerciales con asociadas y otras entidades relacionadas

Las transacciones comerciales con sociedades de su grupo empresarial y con asociada correspondientes 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
						Año terminado al 31/12/2016 MUS\$	Año terminado al 31/12/2015 MUS\$	
97.080.000-K	Banco BICE	Grupo empresarial	Chile	Venta de dólares <i>spot</i>	Transacción financiera	59.000	106.000	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 gastos por MUS\$ 11; 12/2015 ingresos por MUS\$ 43
				Venta de dólares <i>forward</i>	Transacción financiera	-	9.602	Sin efecto en resultados
				Compra de dólares <i>spot</i>	Transacción financiera	-	9.600	Sin efecto en resultados
				Compra de euros <i>spot</i>	Transacción financiera	1.000	-	Sin efecto en resultados
				Compra de dólares <i>forward</i>	Transacción financiera	-	20.003	Los efectos en resultados fueron: 12/2015 gastos por MUS\$ 1
				Saldo promedio invertido en depósitos a plazo	Transacción financiera	-	40.000	Los efectos en resultados fueron: 12/2015 ingresos por MUS\$ 9
				Comisiones	Transacción financiera	504	299	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 gastos por MUS\$ 504; 12/2015 gastos por MUS\$ 299
76.055.353-0	BICE Agente de Valores S.A.	Grupo empresarial	Chile	Saldo promedio invertido en pactos	Transacción financiera	13.335	251.233	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 ingresos por MUS\$ 41; 12/2015 ingresos por MUS\$ 707
96.656.410-5	BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de seguros	Transacción comercial	343	340	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 gastos por MUS\$ 343; 12/2015 gastos por MUS\$ 340
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	600	672	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 ingresos por MUS\$ 315; 12/2015 ingresos por MUS\$ 344
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	5.107	4.591	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 ingresos por MUS\$ 1.985; 12/2015 ingresos por MUS\$ 1.590
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de electricidad	Transacción comercial	1.960	13.120	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 gastos por MUS\$ 1.960; 12/2015 gastos por MUS\$ 13.120
				Venta de electricidad	Transacción comercial	292	1	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 ingresos por MUS\$ 121 12/2015 ingresos por MUS\$ 1
76.218.856-2	Colbún Transmisión S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de electricidad	Transacción comercial	277	353	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 gastos por MUS\$ 277; 12/2015 gastos por MUS\$ 353
Extranjera	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C.	Grupo empresarial	Perú	Venta de productos	Transacción comercial	-	521	Los efectos en resultados fueron: 12/2015 ingresos por MUS\$ 122
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	512	527	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 ingresos por MUS\$ 130; 12/2015 ingresos por MUS\$ 210
96.959.030-1	Puerto Lirquén S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	9.690	10.712	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 gastos por MUS\$ 9.690; 12/2015 gastos por MUS\$ 10.712
96.657.900-5	Consortio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Asociada	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	427	418	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 gastos por MUS\$ 427; 12/2015 gastos por MUS\$ 418

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Las transacciones comerciales significativas con otras entidades relacionadas a través de accionistas comunes, uno o más directores o ejecutivos de CMPC, 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
						Año terminado al 31/12/2016 MUS\$	Año terminado al 31/12/2015 MUS\$	
97.053.000-2	Banco Security	Director común	Chile	Compra de dólares <i>forward</i>	Transacción financiera	-	15.002	Sin efectos en resultados
				Venta de dólares <i>spot</i>	Transacción financiera	6.000	146.000	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 gastos por MUS\$ 4; 12/2015 ingresos por MUS\$ 16
96.639.280-0	Administradora General de Fondos Security S.A.	Director común	Chile	Saldo promedio invertido en fondos mutuos	Transacción financiera	1.121	963	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 ingresos por MUS\$ 4; 12/2015 ingresos por MUS\$ 3
				Saldo promedio invertido en pactos	Transacción financiera	3.552	-	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 ingresos por MUS\$ 12
97.018.000-1	Scotiabank Chile	Director común	Chile	Compra de euros <i>spot</i>	Transacción financiera	5.012	-	Sin efectos en resultados
				Venta de dólares <i>spot</i>	Transacción financiera	14.000	-	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 gastos por MUS\$ 8
				Venta de libras esterlinas <i>spot</i>	Transacción financiera	1.852	-	Sin efectos en resultados
91.806.000-6	Abastecedora de Combustibles S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de gas	Transacción comercial	872	1.116	Producto de Inventario
77.215.640-5	Administradora de Ventas al Detalle Ltda.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	771	607	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 ingresos por MUS\$ 336; 12/2015 ingresos por MUS\$ 427
Extranjera	Arauco Argentina S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Argentina	Compra de productos	Transacción comercial	24.270	31.930	Producto de Inventario
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de celulosa	Transacción comercial	34	798	Producto de Inventario
96.547.510-9	Arauco Bioenergía S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de electricidad	Transacción comercial	675	7.050	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 gastos por MUS\$ 675; 12/2015 gastos por MUS\$ 7.050
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de combustible	Transacción comercial	5.681	7.033	Producto de Inventario
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de madera	Transacción comercial	535	2.580	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 ingresos por MUS\$ 535; 12/2015 ingresos por MUS\$ 723
92.580.000-7	Entel S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	2.327	1.914	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 gastos por MUS\$ 2.327; 12/2015 gastos por MUS\$ 1.914
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	1.474	1.632	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 gastos por MUS\$ 1.474; 12/2015 gastos por MUS\$ 1.632
84.356.800-9	Watt's S.A.	Director común	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	4.027	-	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 ingresos por MUS\$ 1.813

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(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
						Año terminado al 31/12/2016 MUS\$	Año terminado al 31/12/2015 MUS\$	
99.301.000-6	Seguros de Vida Security Previsión S.A.	Director común	Chile	Compra de seguros	Transacción comercial	1.883	1.983	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 gastos por MUS\$ 1.883; 12/2015 gastos por MUS\$ 1.983
70.360.100-6	Asociación Chilena de Seguridad	Director/Ejecutivo Principal común	Chile	Compra de seguros	Transacción comercial	1.368	2.636	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 gastos por MUS\$ 1.368; 12/2015 gastos por MUS\$ 2.636
96.573.780-4	Sociedad Industrial Pizarreño S.A.	Director común	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	360	1.553	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 ingresos por MUS\$ 121; 12/2015 ingresos por MUS\$ 705
86.113.000-2	Sociedad Industrial Romeral S.A.	Director común	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	1.029	3.137	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 ingresos por MUS\$ 399; 12/2015 ingresos por MUS\$ 960
Extranjera	Eckerd Perú S.A	Director común	Perú	Compra de servicios	Transacción comercial	762	-	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 gastos por MUS\$ 762
				Venta de productos	Transacción comercial	4.616	-	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 ingresos por MUS\$ 2.556
Extranjera	Supermercados Peruanos S.A	Director común	Perú	Compra de servicios	Transacción comercial	2.021	-	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 gastos por MUS\$ 2.021
				Venta de productos	Transacción comercial	10.667	-	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 ingresos por MUS\$ 4.911
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Director común	Chile	Compra de gas	Transacción comercial	-	27.954	Sin efecto en resultados

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Las transacciones financieras con Banco BICE, BICE Agente de Valores S.A., Administradora General de Fondos Security S.A., Banco Security y Scotiabank Chile, corresponden principalmente a operaciones financieras y de cambio, realizadas con excedentes de caja en condiciones de mercado. Para efectos de presentación en los Estados financieros los saldos mantenidos al cierre de ambos ejercicios con las mencionadas entidades son revelados en las cuentas del Estado de Situación Financiera que representan la naturaleza de la inversión (Efectivo y equivalentes al efectivo y Otros activos financieros), y sus condiciones específicas pactadas para cada operación pueden ser leídas en cada una de las respectivas notas. Debido a que los efectos y resultados de algunos tipos de transacciones dependen del plazo y tasas aplicables al monto invertido, es que para una mejor exposición, los montos correspondientes de esos tipos de transacciones que se presentan en cuadro adjunto, se encuentran promediadas, utilizando como criterio para la metodología de cálculo el promedio diario invertido. Con ello se demuestra que la relación entre el interés devengado sobre base mensual y el capital promediado representan condiciones de mercado en cada ejercicio.

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

Las transacciones con Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A. corresponden a la compra de servicios para la prevención y detección de plagas realizados bajo condiciones de mercado. Los valores facturados consideran vencimientos dentro de los 30 días.

En general las transacciones por venta de productos con otras entidades relacionadas corresponden a operaciones comerciales del giro, las cuales son realizadas a valores de mercado.

Las transacciones con Abastecedora de Combustibles S.A., corresponden principalmente a contratos por compra de gas licuado de petróleo (GLP) para algunas plantas industriales, cuyos precios son reajustables por una fórmula que contempla la variación del índice de precios al consumidor y los precios de Enap. Los valores facturados consideran vencimientos a 30 días.

Las transacciones con Arauco Argentina S.A. (ex - Alto Paraná S.A.) corresponden principalmente a la compra de celulosa realizada bajo condiciones de mercado, pactadas en dólares. Los valores facturados consideran vencimientos dentro de los 60 días.

Las transacciones de compra y venta entre subsidiarias de la Compañía y las empresas Celulosa Arauco y Constitución S.A., Forestal Arauco S.A. y Arauco Bioenergías S.A. son principalmente operaciones del giro (maderas, energía, celulosas y recortes) a valores de mercado y consideran vencimientos entre 30 y 60 días.

Las transacciones con Compañía de Petróleos de Chile S.A. (combustible), se basan en contratos reajustables según precios de Enap y consideran vencimientos a 60 días. El resto de las transacciones se realizan principalmente en pesos no reajustables.

Las transacciones con Colbún S.A. y Colbún Transmisión S.A., corresponden a la compra o venta de energía eléctrica definidas por el CDEC – SIC, pactados en dólares.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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 Entel S.A. y Filiales, 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 Metrogas S.A. corresponden a contratos por compra de gas natural, pactados en dólares y los valores facturados consideran vencimientos a 30 días.

Las transacciones con Seguros de Vida Security Previsión S.A., corresponden a contratos por seguros de salud para el personal de Empresas CMPC S.A. y subsidiarias, que se encuentran pactados en unidades de fomento (Chile) cuya facturación contempla vencimientos mensuales.

Las transacciones con la Asociación Chilena de Seguridad corresponden a contratos por seguros de accidentes laborales.

Las transacciones y saldos por cobrar a Administradora de Ventas al Detalle Ltda., Compañía Industrial El Volcán S.A., Aislantes Volcán S.A., Soluciones Constructivas Volcán S.A.C., Sociedad Industrial Pizarreño S.A., Sofruco Alimentos Ltda., Sociedad Industrial Romeral S.A., Watt's S.A., Eckerd Perú S.A. y Supermercados Peruanos S.A. corresponden a ventas de productos de la Compañía, las cuales fueron realizadas bajo condiciones de mercado.

40.4. Remuneraciones y honorarios del Directorio y Comité de Directores y Remuneraciones de Ejecutivos clave.

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 29 de abril de 2016 estableció que durante el ejercicio 2016 los Directores de la Sociedad perciban el pago de una dieta consistente en la cantidad que resulte superior entre: (i) el 1,5% de los dividendos que sean pagados durante el año 2016, debidamente reajustados, dividido por partes iguales para cada Director, o (ii) una remuneración fija mensual a todo evento de CLP 5.000.000, monto que se imputará a la cantidad que le corresponda recibir de acuerdo al numeral (i) anterior. Por su parte, que el Presidente del Directorio perciba el doble de la cantidad que en definitiva se pague a los Directores según lo antes expuesto. Además, que la remuneración por el ejercicio 2016 de cada uno de los miembros del Comité de Directores sea equivalente a un tercio de la que recibe un Director según lo precedentemente acordado y que su presupuesto de gastos sea de hasta MUS\$ 100 en el año 2016.

El gasto por remuneraciones del Directorio ascendió a MUS\$ 658 al 31 de diciembre de 2016 (MUS\$ 309 al 31 de diciembre de 2015), en tanto las del Comité de Directores a MUS\$ 60 al 31 de diciembre 2016 (MUS\$ 39 al 31 de diciembre 2015).

En la Junta Extraordinaria de Accionistas número 55 de Empresas CMPC S.A., celebrada el día 16 de marzo de 2016 se acordó aumentar el número de Directores de siete a nueve.

Los Ejecutivos clave tienen un plan de incentivos que consiste en un bono anual variable que depende de las utilidades y otras gratificaciones en el curso del ejercicio, según el logro de objetivos

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

estratégicos y el cumplimiento de metas de rentabilidad de los negocios. La remuneración bruta total percibida por los doce Ejecutivos de CMPC y subsidiarias, que incluye estos incentivos, alcanzó a MUS\$ 4.954 al 31 de diciembre de 2016 (MUS\$ 5.954 al 31 de diciembre de 2015).

NOTA 41 - MEDIO AMBIENTE

Empresas 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 CMPC 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 ejercicio por MUS\$ 19.768.

Los principales desembolsos del periodo detallados por subsidiaria y proyecto son los siguientes:

Sociedades:	Papeles Cordillera S.A. (Puente Alto - Chile) y CMPC Tissue S.A. (Talagante - Chile).
Proyecto:	Proyecto Plantas de Co-Generación.
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el ejercicio:	MUS\$ 5.125 (MUS\$ 100.073 acumulados a diciembre de 2016)
Monto comprometido ejercicios futuros:	MUS\$ 6.530
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Febrero de 2017

Concepto del desembolso:

Dos plantas de co-generación de alta eficiencia térmica, basadas en gas natural, que producen vapor de alta presión y energía eléctrica que viene a reemplazar aquella comprada a la red pública, además de aprovechar el vapor de media/baja presión en el secado de papel.

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 ejercicio:	MUS\$ 7.842 (MUS\$ 8.872 acumulados a diciembre de 2016)
Monto comprometido ejercicios futuros:	MUS\$ 1.174
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Mayo 2017

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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Sociedad:	CMPC Pulp 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 ejercicio:	MUS\$ 3.962 (MUS\$ 17.935 acumulados a diciembre de 2016)
Monto comprometido ejercicios futuros:	MUS\$ 2.641
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Diciembre de 2017

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.

Sociedad:	CMPC Pulp 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 ejercicio:	MUS\$ 1.583 (MUS\$ 10.186 acumulados a diciembre de 2016)
Monto comprometido ejercicios futuros:	MUS\$ 1.492
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Agosto de 2017

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 ejercicio:	MUS\$ 809 (MUS\$ 809 acumulados a diciembre de 2016)
Monto comprometido ejercicios futuros:	MUS\$ 19.536
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Abril de 2019

Concepto del desembolso:

El proyecto tiene por objetivo reducir la emisión hacia la atmósfera de gases sulfurados no condensables por medio de la implementación de un sistema de recolección y quemado de gases diluidos en plantas Laja y Pacífico. Además, realizar cierres de circuitos de agua del proceso de producción de celulosa en planta Laja.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

NOTA 42 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

a) Durante el mes de enero de 2017 se produjeron incendios que han afectado a 19 mil hectáreas de plantaciones forestales de la Compañía, por lo cual el Directorio acordó registrar en los estados financieros correspondiente a enero de 2017 un cargo a resultados por la suma de MUS\$ 41.065.

b) 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.

Esta operación se encuentra provisionada en los presentes estados financieros.

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